

நிதிய முகாமையாளரின் அறிக்கை கிள்ட் எட்ஜ் நிதியம்

அன்பார்ந்த முதலீட்டாளரே,

CT CLSA கிள்ட் எட்ஜ் நிதியத்தின் 31 மார்ச் 2025 இல் நிறைவடைந்த ஆண்டிற்கான ஆண்டறிக்கையினை முன்னிலைப்படுத்துவதில் நாம் மகிழ்ச்சியடைகின்றோம்.

உங்களது நிதியத்தின் அலகொன்றின் தேறிய சொத்தின் பெறுமதியானது 31 மார்ச் 2025 (நிதியாண்டு 25) இல் நிறைவடைந்த நிதியாண்டின்போது 8.28% ஆல் உயர்வடைந்தது. 31 மார்ச் 2024 இல் நிறைவடைந்த பன்னிரண்டு மாதங்களின்போது நிதியமானது 18.87% ஆல் உயர்வடைந்தது. இதன் விளைவாக, 31 மார்ச் 2025 இல் உள்ளவாறான அலகொன்றின் தேறிய சொத்தின் பெறுமதியானது ரூபா 17.17 ஆகும்.

பொருளாதார மீளாய்வு

அடுத்தடுத்து இரண்டு வருடங்களிலான சுருக்கத்தின் பின்னர், இலங்கையின் பொருளாதாரமானது 2024 இல் வளர்ச்சிப் பாதைக்குத் திரும்பியது. குறைந்த அடிநிலை விளைவு மற்றும் இலங்கை மத்திய வங்கியின் தொடர்ச்சியான தாராள நாணயக் கொள்கையானது இதற்கு துணைபுரிந்தது. இதன் விளைவாக, இலங்கையின் பொருளாதாரமானது முன்னைய ஆண்டின் -2.3%² வீழ்ச்சியுடன் ஒப்பிடும்போது 2024 இல் +5.0%² வளர்ச்சியினை பதிவுசெய்தது. மெய்யான மொத்த உள்நாள் உற்பத்தியிலான (GDP) வளர்ச்சியானது பரவலாக்கப்பட்டதுடன் பொருளாதாரத்தின் மூன்று துறைகளும் வருடத்திலிருந்து வருடம் வளர்ச்சியினைக் கண்டன.

	2022		2023		2024	
	% வளர்ச்சி	% of GDP	% வளர்ச்சி	% of GDP	% வளர்ச்சி	% of GDP
விவசாயம்	-4.1	7.5	1.6	7.8	1.2	7.5
கைத்தொழில்	-16.0	27.2	-9.2	25.3	11.0	26.7
சேவைகள்	-2.6	59.3	-0.2	60.7	2.4	59.2
GDP	-7.3		-2.3		5.0	

மூலம்: புள்ளிவிபரத் திணைக்களம்

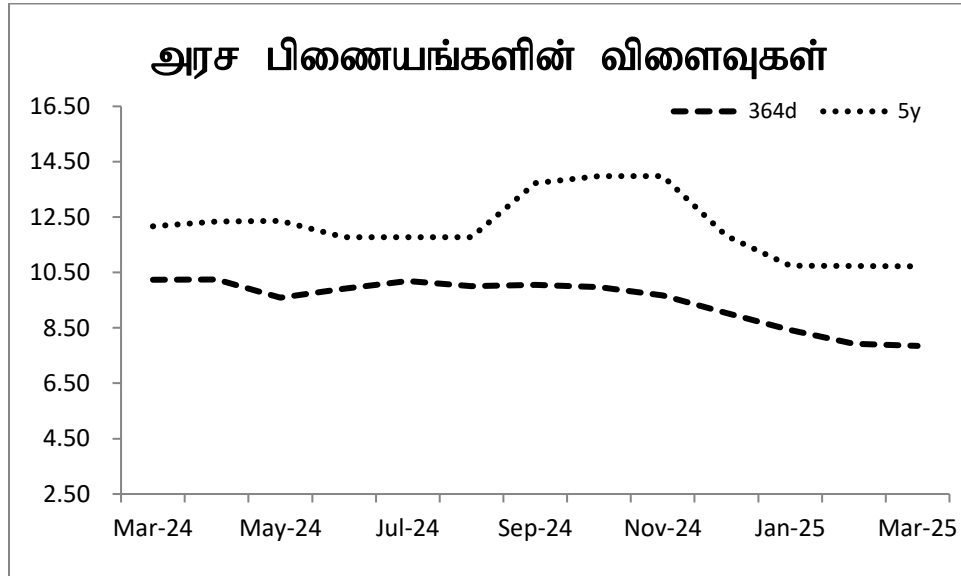
புதிய அமெரிக்க நிர்வாகத்தின் வர்த்தக மற்றும் சுங்கவரிக் கொள்கைகளினால் ஏற்பட்ட உறுதியின்மைகள் மற்றும் மத்திய கிழக்கு மற்றும் உலகின் ஏனைய பாகங்களில் காணப்பட்ட உயர்வடைந்த புவிசார் அரசியல் பதற்றங்களுக்கு மத்தியில் சர்வதேச நாணய நிதியத்தின் (IMF) உலக பொருளாதார கண்ணோட்டத்தின் பிரகாரம், உலகளாவிய வளர்ச்சியானது 2025 இன் இறுதியில் வேகம் தணிந்து 2.8%³ ஆக காணப்படும் என எதிர்பார்க்கப்படுவதுடன் 2026 இன் இறுதியில் 3.0%³ ஆக மேம்படும் எனவும் எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது.

வட்டி வீதச் சூழல்

	Mar-24	Jul-24	Nov-24
SDFR (%)	8.50	8.25	8.00
SLFR (%)	9.50	9.25	
SRR (%)	2.00	2.00	2.00

மூலம்: இ.ம.வ.

இலங்கை மத்திய வங்கியானது அதன் தாராளமான நாணயப் கொள்கை நிலைப்பாட்டினை நிதியாண்டு 25 இல் தொடர்ந்தது. ஓர் உயர்ந்த அடிநிலை விளைவிற்கு மத்தியில் விலை அழுத்தங்கள் குறைவடைந்தமை, சாதகமான பண்டங்களின் விலைகள் மற்றும் நிர்வாக விலை குறைப்புகள் இதற்கு காரணமாய் இருந்தபோதிலும், பொருளாதார மீட்சியினால் துணையளிக்கப்பட்டு நுகர்வோர் கேள்வியானது படிப்படியாக உயர்வடைந்தது. அதேநேரம், வங்கியியல் துறையின் ஆரோக்கியமான திரவத்தன்மை மட்டங்கள் குறைவான விளைவு வீதங்களுக்கு துணையளித்தன. ஒற்றை எண் கடன் வழங்கல் வட்டி வீதங்கள் படிப்படியாக புதிய கடனுக்கான கேள்வியினை அதிகரித்ததுடன், தனியார் துறை கடன் வளர்ச்சியின் வேகமானது நிதியாண்டு 25 முழுவதும் மாதத்திலிருந்து மாதம் பலமடைந்து மார்ச் 2025 இல் வருடத்திலிருந்து வருட வளர்ச்சியாக +14.0%¹ இனை பதிவுசெய்தது.



மூலம்: இ.ம.வ.

	Oct-24	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25
தனியார்துறை கடன் வளர்ச்சி (%)	9.2	9.5	10.7	11.4	12.8	14.0

மூலம்: இ.ம.வ.

வெளிநாட்டு வர்த்தகம்

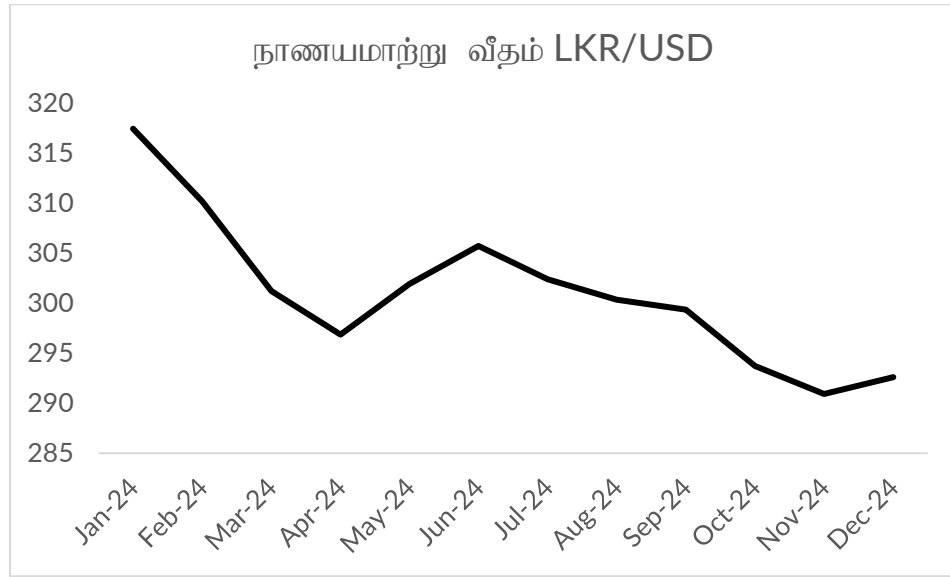
இறக்குமதிகளிலான வளர்ச்சி ஏற்றுமதியிலான வளர்ச்சியினை விஞ்சியதனால் வணிகச்சரக்கு வர்த்தக பற்றாக்குறையானது 2024 இல் USD 6 பில்லியனுக்கு¹ மேலாக விரிவடைந்தது. கைத்தொழில் ஏற்றுமதிகள் 2024 இல் வருடத்திலிருந்து வருடம் +7.2%¹ ஆல் வளர்ச்சியடைந்தது. இதற்கு செங்கடல் நெருக்கடியிலிருந்து எழுந்த கப்பல் எரிபொருளுக்கான அதிகரித்த கேள்வியின் காரணமாக பெற்றோலிய உற்பத்திப் பொருட்களின் ஏற்றுமதியிலான முன்னேற்றம் (+97.2%) துணையளித்தது. மேலாக, உணவு, மென்பானம் மற்றும் புகையிலைத் துறையானது இரட்டை எண் வளர்ச்சியுடன் ஏற்றுமதித் துறைக்கு பங்களித்தவேளை நாட்டின் பாரிய ஏற்றுமதித் துறையான ஆடை மற்றும் ஜவுளி ஒரு மிதமான +4.9% வளர்ச்சியினை அடைந்தது. மேம்பட்ட செலவழிப்பு வருமானம் மற்றும் உயர்ந்த பொருளாதார செயல்பாட்டிற்கு மத்தியில் நுகர்வுப் பொருட்கள் மற்றும் முதலீட்டுப் பொருட்களது இறக்குமதிகள் இரட்டை எண் வளர்ச்சியாக முறையே +13.9% மற்றும் +25.6% இனை பதிவுசெய்தன. வணிகச் சரக்கு பற்றாக்குறையானது விரிவடைந்து காணப்பட்டபோதிலும், மேம்பட்ட சுற்றுலாத்துறை வருமானங்கள் (+53.2%) மற்றும் வெளிநாடுகளில் தொழில்புரியும் இலங்கையர்களிடமிருந்தான அதிகரித்த பங்களிப்புக்கு (+10.1%) மத்தியில் பொருளாதாரமானது 2024 இற்கு ஒரு நடைமுறைக் கணக்கு மிகையினை பதிவுசெய்தது.

(In US \$Mn)	2023	2024	YoY வளர்ச்சி (%)	Oct-24	Nov-24	Dec-24
ஏற்றுமதிகள்	11,911	12,772	7.2%	1,158	994	1,102
இறக்குமதிகள்	16,811	18,841	12.1%	1,702	1,496	1,924
வர்த்தக நிலுவை	-4,900	-6,069		-544	-502	-823
தொழிலாளர் பணமனுப்பல்கள்	5,970	6,575	10.1%	588	530	614
சுற்றுலாத்துறை	2,068	3,169	53.2%	186	273	362
நடைமுறைக் கணக்கு மீதி	1,440	1,316	-8.6%	109	167	-509

மூலம்: இ.ம.வ.

நாணயமாற்று வீதச் சூழல்

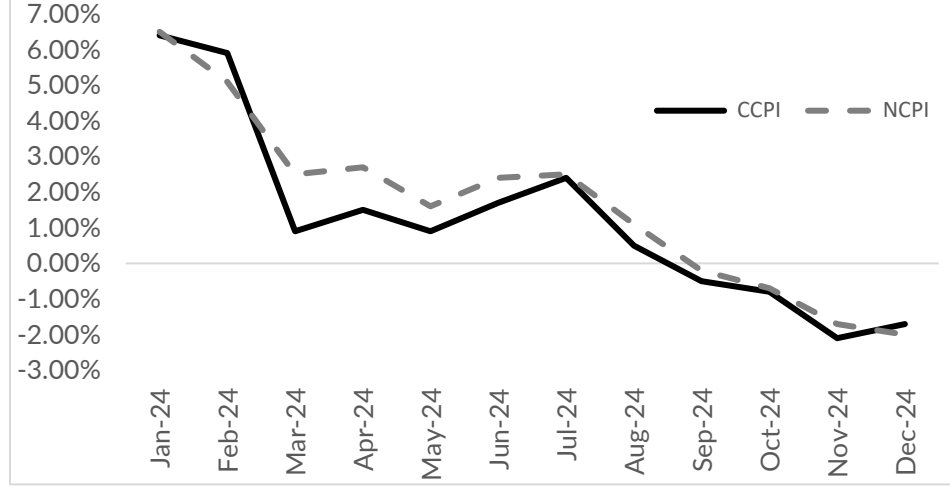
2023 இல் காணப்பட்ட இரட்டை எண் பெறுமதி உயர்வின் பின்னணியில், மேம்பட்ட பாரியபொருளாதாரம் மற்றும் அரசியல் ஸ்திரத்தன்மையினால் இலங்கை ரூபாயானது தொடர்ச்சியாக வலுவடைந்து 31 டிசம்பர் 2024 இல் அமெரிக்க டொலருக்க எதிராக ரூபா 292.58 ஆக காணப்பட்டதுடன் இது வருடத்திலிருந்து வருடம் +10.7%¹ உயர்வாகும். தற்போதைய IMF திட்டத்தின் கீழ் இலங்கை மத்திய வங்கியானது அதன் ஒதுக்கத்தை கட்டியெழுப்பும் இலக்குகளின் ஒரு பகுதியாக 2024 இல் சாதனை மிக்களவு USD களை கொள்வனவு செய்தபோதிலும் இலங்கை ரூபாயானது வலுவடைந்தது. இதன் விளைவாக மே 2025 இன் இறுதியில் மொத்த உத்தியோகபூர்வ ஒதுக்கங்கள் ஒரு மதிப்பிடப்பட்ட USD 6.3¹ பில்லியனாக முன்னேற்றமடைந்தன (இது பயன்பாட்டில் நிபந்தனையினைக் கொண்ட PBoC Swap உள்ளடங்கலாகும்).



மூலம்: இ.ம.வ.

பணவீக்கம்

கொழும்பு நுகர்வோர் விலைச் சுட்டி (CCPI, 2021=100) மற்றும் தேசிய நுகர்வோர் விலைச் சுட்டி (NCPI, 2021=100) என்பவற்றால் அளவிடப்படும் மொத்த பணவீக்கத்தின் மாற்றமானது 2024 இல் வருடத்திலிருந்து வருடம் தொடர்ச்சியாக வேகந்தணிந்து செப்டம்பர் 2024 இல் பணச்சுருக்க நிலைமைகளை எட்டியது. பொருளாதார செயற்பாட்டிலான ஒரு மீளெழுச்சி காணப்பட்டபோதிலும், வலுவிலான நிர்வாக விலைக் குறைப்பு, இலங்கை ரூபாயின் பெறுமதி உயர்வு மற்றும் குறைவான எரிபொருள் விலைகள் என்பன பணவீக்க அழுத்தங்களை கட்டுப்படுத்தின. மொத்த பணவீக்கமானது 2025 இன் இரண்டாம் அரையாண்டில் இலங்கை மத்திய வங்கியின் மத்தியகால இலக்கான 5.0% நோக்கி படிப்படியாக உயர்வடையும் என எதிர்பார்க்கின்றது (-0.7%² மே 2025இல்; CCPI, 2021=100).



மூலம்: இ.ம.வ.

நிதிசார் கணக்குகள்

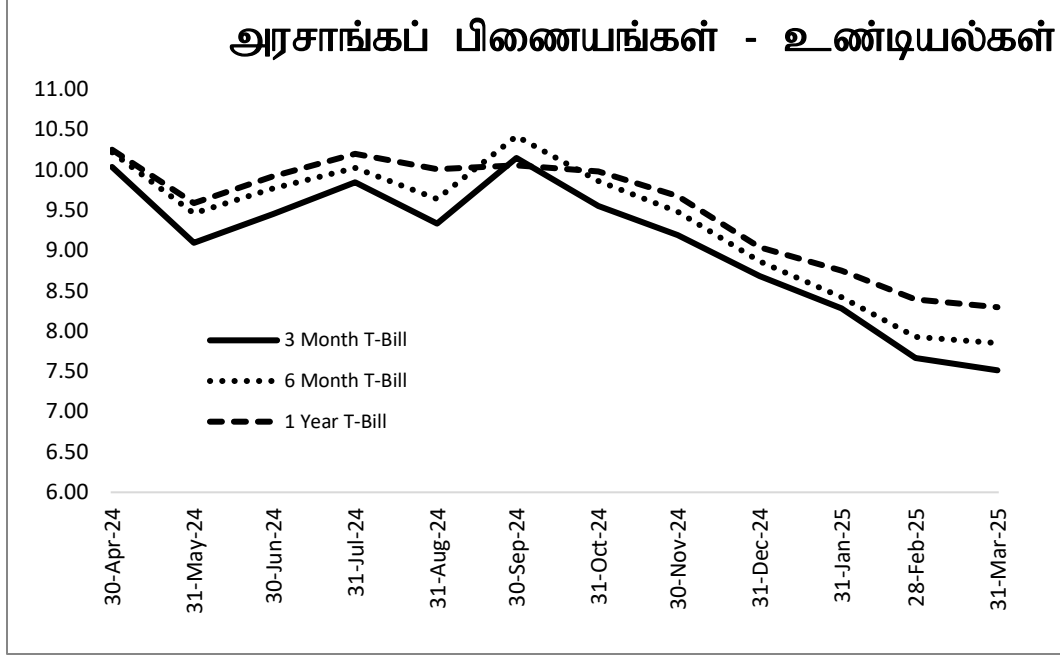
அதிகரித்த பொருளாதார செயற்பாடுகளின் பின்னணியில் பெறுமதி சேர்த்தல் வரி மற்றும் கலால் வரி போன்ற நேரில்லா வரிகள் கணிசமாக வளர்ச்சியடைந்ததனால் நிதிசார் வருவாயானது ரூபா 4 டிரில்லியனை⁵ எட்டியதுடன் (13.5% of GDP) வருடத்திலிருந்து வருடம் +32.2%⁵ வளர்ச்சியினை பதிவுசெய்தது. உயர்ந்த பெருநிறுவன இலாபகரத்தன்மை மற்றும் சிறந்த வரி வருவாய் திரட்டல்/நிர்வாகத்தினால் துணையளிக்கப்பட்டு வருமானத்திலான வரியானது வருடத்திலிருந்து வருடம் முன்னேற்றமடைந்தது. மேற்குறிப்பிட்ட வருமானம் ஈட்டல் வழிமுறைகள், 2024 இற்கான வரி வருவாய் திரட்டல் மற்றும் முதன்மை மிகை என்பவற்றைப் பொறுத்தளவில் இலங்கை அரசாங்கம் IMF இன் அளவியல் செயற்திறன் இலக்குகளை சந்திப்பதனை இயலுமையாக்கியது. தொடர்ச்சியான செலவினமானது GDP இன் ஒரு சதவீதமாக 17.9%⁵ இற்கு ஓரளவு அதிகரித்தது. இதற்கு வட்டி செலவினத்திலான வருடத்திலிருந்து வருட அதிகரிப்பான +9.5%⁵ உம் மானியங்கள் மற்றும் மாற்றல்களிலான குறிப்பிடத்தக்க வருடத்திலிருந்து வருட அதிகரிப்பும் காரணியாயிருந்தன. எவ்வாறாயினும் மூலதனச் செலவினங்களிலான அரசாங்கத்தின் செலவழிப்பானது மந்தமாக காணப்பட்டு GDP இன் 2.7% இற்கு மாத்திரமே கணக்கீடு செய்தது. IMF இன் மூன்றாவது மீளாய்வின் பிரகாரம், GDP இற்கான அரசாங்க வருவாயானது 2024 மற்றும் 2025 இல் முறையே 15.1%³ and 15.3%³ ஆக உயர்வடையும் என எதிர்வு கூறப்பட்டுள்ளது. இதற்கு முதன்மையான துணையாக மோட்டார் வாகனங்களின் இறக்குமதி தடையிலான நீக்கம் காணப்படுகின்றது.

உருப்படி	2022	2023	2024 (தற்காலிக)	2025 (மதிப்பீடு)
	LKR Bn	LKR Bn	LKR Bn	LKR Bn
மொத்த வருவாய்	2,013	3,074	4,091	4,990
GDP இன் % ஆக	8.3	11.1	13.6	15.1
மொத்த செலவினம்	4,472	5,357	6,131	7,190
முதன்மை மிகை / (பற்றாக்குறை)	-895	173	650	750
GDP இன் % ஆக	-3.7	0.6	2.2	2.3

மூலம்: நிதி அமைச்சு

அரசாங்கப் பிணையங்கள் சந்தை

பணவீக்க அழுத்தங்கள் கட்டுப்பாட்டினுள் காணப்பட்டதனால் இலங்கை மத்திய வங்கியானது (இ.ம.வ.) நிதியாண்டு 25 முழுவதும் அதன் தாராளமயமான நாணயக் கொள்கை நிலைப்பாட்டினை பராமரித்தது. நிர்வாக விலை குறைப்புகளினால் பணவீக்கம் உயர்வடையும் வரையறையான இடர் காணப்பட்டபோது இ.ம.வ. பொருளாதார வளர்ச்சியினை தூண்டுவதற்கும் பொருளாதாரத்தில் கடனுக்கான கேள்வியினை உயிர்ப்பூட்டுவதற்காகவும் அதன் நாணயக் கருவிகளை பயன்படுத்தியது. நிதியாண்டு 25 இன்போது இ.ம.வ. மொத்தமாக 50 அடிப்படை புள்ளிகள் கொள்கை வட்டிவீத குறைத்தல்களை வழங்கியவேளை நியதிச்சட்ட ஒதுக்கத் தேவைப்பாட்டினை (SRR) மாற்றமின்றி வைத்தது. அத்துடன் கொள்கை வட்டி வீதங்களின் அறிகுறி விளைவினை மேம்படுத்துவதற்காக அது நவம்பர் 2024 இல் ஒரு தனியான ஓரிரவு கொள்கை வட்டி வீதத்திற்கு நகர்ந்தது. அதேநேரம், நிதிசார் அடிப்படையிலான வருமான ஒருங்கிணைப்பு வழிமுறைகளின் அமுலாக்கல் மற்றும் தொழிலாளர் பணமனுப்பல்கள் மற்றும் சுற்றுலாத்துறை பெருகைகள் வடிவிலான மேம்பட்ட அந்நிய செலாவணி உட்பாய்ச்சல்கள் என்பனவும் உள்ளூர் பணச் சந்தை திரவத்தன்மைக்கு துணைபுரிந்தன. குறைவான கொள்கை வட்டி வீதங்கள் மற்றும் மேம்பட்ட பணச் சந்தை திரவத்தன்மையினை பிரதிபலிக்கும் விதமாக வைப்பு மற்றும் கடன் வழங்கல் வட்டிவீதங்கள் கீழ்நோக்கி செம்மையாக்கப்பட்டன.



மூலம்: இ.ம.வ.

இதன் விளைவாக, மார்ச் 2025 இன் இறுதியில் நடைபெற்ற முதன்மை ஏலத்தில் 91, 182 மற்றும் 364 நாட்களுக்கான நிறையிடப்பட்ட சராசரி விளைவு வீதங்கள் முறையே 7.50%, 7.84% மற்றும் 8.25% ஆக வீழ்ச்சியடைந்ததுடன், இது ஒரு குறிப்பிடத்தக்க வருடத்திலிருந்து வருட வீழ்ச்சியினை பிரதிபலித்தது. அதேநேரம் 2 வருட மற்றும் 5 வருட முறிகள் மார்ச் 2025 இன் இறுதியில் இரண்டாந்தரச் சந்தையில் முறையே 8.79% மற்றும் 10.34% விளைவுகளை பதிவுசெய்தன.

திறைசேரி முறைகளின் காலம்	31 மார்ச் 2024 இல் உள்ளவாறான விளைவு	30 செப்டம்பர் 2024 இல் உள்ளவாறான விளைவு	31 மார்ச் 2025 இல் உள்ளவாறான விளைவு
2 வருடங்கள்	10.79	10.61	8.79
5 வருடங்கள்	12.28	12.73	10.34

மூலம்: இ.ம.வ.

சொத்து ஒதுக்கீடும் முதலீட்டுத் தேக்கத்தின் காலநீட்சியும்

நிதியமானது நிதியாண்டு 25 இல் குறுங்கால மீள்கொடுப்பனவு உடன்படிக்கைகளில் முதலீடு செய்யும் அதன் மூலோபாயத்தினை பராமரித்ததுடன், இது உயர்வான சந்தை தளம்பலிலிருந்து அதன் அலகுடைமையாளர்களை பாதுகாக்கும்வேளை நிலையான விளைவுகளை அடைவதற்கும் ஆகும்.

நிதியின் செயற்திறன்

நிதியமானது 31 மார்ச் 2025 இல் நிறைவடைந்த நிதியாண்டிற்கு வரிக்கு பிந்திய வருமானமாக ரூபா 29 மில்லியனை உருவாக்கியது.

வருடாந்தச் செயற்திறன்				
காலம்	FY25	FY24	FY23	FY22
செயற்திறன்	8.28%	18.87%	21.60%	4.49%

எதிர்பார்ப்புக்கள், கண்ணோட்டம் மற்றும் மூலோபாயம்

அரசாங்கப் பிணையங்களது விளைவுகளிலான கீழ்நோக்கிய நகர்வுகள் அனைத்தும் ஏற்கனவே இடம்பெற்றுவிட்டன மற்றும் வட்டி வீதங்கள் சமீப காலத்தில் பெரும்பாலும் ஸ்திரமாக என இருக்கும் என நாம் நம்புகின்றோம். இலங்கை மத்திய வங்கியின் எதிர்வுகூறல்களின் பிரகாரம், பணவீக்கமானது அதன் மத்திய கால இலக்கான 5% நோக்கி படிப்படியாக சீரமைவதற்கு முன்னர் 2025 இன் 3ஆம் காலாண்டில் நேர்மறையானதாகத் திரும்பும் என எதிர்பார்க்கப்படுகின்றது. குறைவான கொள்கை வட்டி வீதங்களுக்கு மேலாக, திறைசேரியில் கட்டியெழுப்பப்பட்ட காச இடையகம் மற்றும் மேம்பட்ட பணச்சந்தை திரவத்தன்மை என்பன இலங்கை மத்திய வங்கியின் முதன்மை ஏலவிற்பனைகளது வட்டி வீதத்தில் குறிப்பிடத்தக்க அழுத்தமின்றி நிதியைத் திரட்டுவதற்கு அனுமதித்துள்ளது. சமீப மற்றும் மத்திய காலத்தில் விரும்பத்தக்க 5% மட்டங்களுடன் பணவீக்க எதிர்பார்ப்புக்களை நிலைநிறுத்துவதன் மூலம் இலங்கை மத்திய வங்கி அதன் நெகிழ்வான பணவீக்க இலக்குவைத்தல் நடப்புமுறையினை நிறைவேற்றும் என நாம் நியாயமான நம்பிக்கை கொண்டுள்ளோம். எவ்வாறாயினும், எமது எதிர்வுகூறலுக்கான கீழ்நோக்கிய இடர்கள் பின்வரும் வடிவத்தில் காணப்படுகின்றன. மசகெண்ணெயின் விலைகளில் எப்போதாவது தளம்பல்களை ஏற்படுத்திய பரவலான புவிசார் அரசியல் பதற்றங்கள் மற்றும் நாணயத்தின் சாத்தியமான பெறுமதியிழப்பு (இது வெளிவாரி கடன்களின் மீள்செலுத்தல் மற்றும் மோட்டார் வாகனங்கள் உள்ளடங்கலான நுகர்வுப் பொருட்களுக்கான இறக்குமதி கேள்வியிலான மீட்டுயிர்ப்பு என்பவற்றுக்கு மத்தியிலாகும்) என்பன பணவீக்கத்தில் உயர்நோக்கிய அழுத்தங்களை இடலாம். நிதியமானது நீண்டகால அரசாங்கப் பிணையங்களில் கவர்ச்சிகரமான நுழைவினை உருவாக்கக்கூடிய உயர்நோக்கிய வட்டி வீத அழுத்தங்கள் வரும்வரைக்கும் குறுங் கால மீள்கொள்வனவு உடன்படிக்கைகளில் அதன் முதலீட்டினை வைத்திருக்கும்.

மூலங்கள்

¹ இலங்கை மத்திய வங்கி (www.cbsl.gov.lk)

² சனத்தொகை மற்றும் புள்ளிவிபரத் திணைக்களம் (www.census.gov.lk)

³ சர்வதேச நாணய நிதியம் (www.imf.org)

⁴ நிதி, திட்டமிடல், பொருளாதார அபிவிருத்தி (www.treasury.gov.lk)