

අරමුදල් කළමනාකරුගේ වාර්තාව (හයි යීල්ඩ් ෆන්ඩ්) High Yield Fund

හිතවත් ආයෝජකතුමනි,

2024 මාර්තු 31 දිනෙන් අවසන් වූ වසර සඳහා CT CLSA High Yield අරමුදලේ වාර්ෂික වාර්තාව ඉදිරිපත් කිරීම සම්බන්ධව අප සතුටු වෙමු.

2023 මාර්තු 31 දිනෙන් අවසන් වූ මාස දොළහ තුළ 11.74% ක ලාභය සමඟ සසඳන විට 2024 මාර්තු 31 (FY24) මූල්‍ය වර්ෂය තුළ ඔබේ අරමුදලේ ඒකකයකට ශුද්ධ වත්කම් අගය 20.77% කින් ඉහල ගොස් ඇති අතර එහි ජීනිඑලයක් ලෙස 2024 මාර්තු 31 දින වන විට ඒකකයකට ශුද්ධ වත්කම් අගය රුපියල් 17.2 ක් විය.

ආර්ථික සමාලෝචනය

2023 ජුනි මාසයේ සිට ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව විසින් අනුගමනය කරන ලද නොවෙනස් මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති ස්ථාවරය සහ අඩු පදනමකින් ඇති වූ දෙවන අර්ධයේ ප්‍රකාශිත වීම නොතකා ශ්‍රී ලංකා ආර්ථිකය 2023 දී අඛණ්ඩව පසුබෑමකට ලක් විය. පෙර වසරේ වාර්තා වූ -7.8%² අඩුවීම හා සසඳන විට 2023 දී -2.3 %² ක සමස්ත දුර්වලතාවය මධ්‍යයේ වුවද, 2023 දෙසැම්බර් 31 න් අවසන් වන වසර තුළ කෘෂිකර්ම අංශය +2.6%² වර්ධනයක් සනිටුහන් කළ අතර කර්මාන්ත හා සේවා අංශ පිළිවෙලින් -9.6%² සහ -0.2%² කින් හැකිළී ගියේය.

	2021		2022		2023	
	% වර්ධනය	% වර්ධනය	% වර්ධනය	% වර්ධනය	% වර්ධනය	% වර්ධනය
කෘෂිකාර්මික	0.9	8.8	-4.6	8.7	2.6	8.3
කර්මාන්ත	5.7	30.0	-16.0	30.3	-9.6	25.6
සේවා	3.5	55.6	-2.0	56.1	-0.2	59.9
ද. දේ. නි (GDP)	3.7		-7.8		-2.3	

මූලාශ්‍රය: සංඛ්‍යාලේඛන දෙපාර්තමේන්තුව

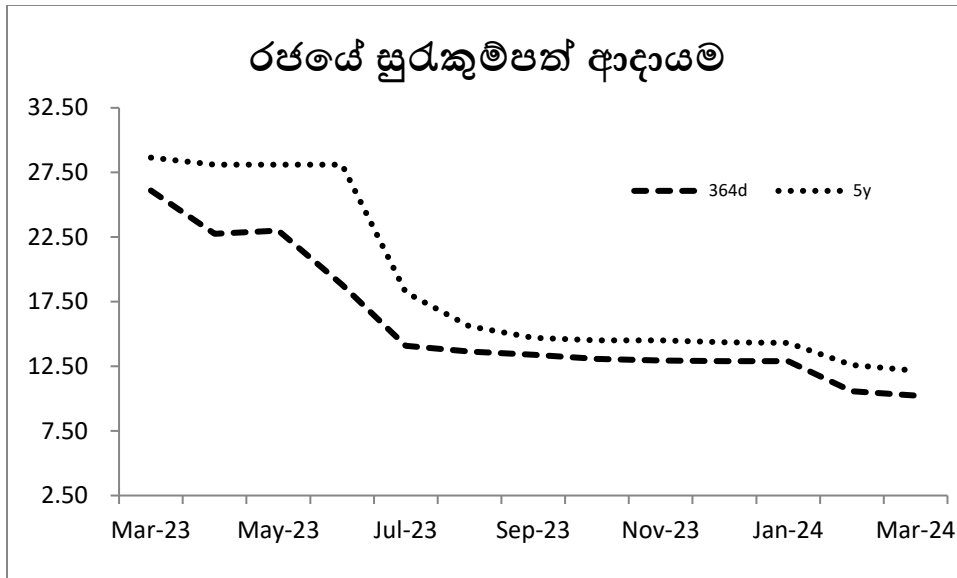
ජාත්‍යන්තර මූල්‍ය අරමුදලේ (IMF) ලෝක ආර්ථික ඉදිරි දැක්මට (WEO) අනුව, සංවර්ධිත වෙළෙඳපොළවල වර්ධනයන් සමඟ 2023 දී මෙන් ම, 2024 සහ 2025 වසර සඳහා ද ගෝලීය වර්ධනය 3.2% ³ හි දිගටම පවතිනු ඇතැයි පුරෝකථනය කර ඇත. නැගී එන සහ සංවර්ධනය වෙමින් පවතින වෙළෙඳපොළවල වර්ධනය මන්දගාමී වනු ඇතැයි පුරෝකථනය කර ඇත.

පොළී අනුපාත වර්ගීකරණය

	2023 මාර්තු	2023 ජුනි	2023 ජූලි	2023 අගෝස්තු	2023 ඔක්.	2023 නොවැ.	2024 මාර්තු
ස්ථාවර තැන්පතු පහසුකම් අනුපාතිකය (SDFR) (%)	15.5	13.0	11.0	11.0	10.0	9.0	8.5
ස්ථාවර ණය පහසුකම් අනුපාතිකය, (SLFR (%))	16.5	14.0	12.0	12.0	11.0	10.0	9.5
ව්‍යවස්ථාපිත සංචිත අවශ්‍යතා,	4.0	4.0	4.0	2.0	2.0	2.0	2.0

මූලාශ්‍රය: ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව

ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව 2023 ජුනි මාසයේදී සහනශීලී මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති ස්ථාවරයකට මාරු වූයේ 2022 වසරේ ආර්ථික අර්බුදය තුළ සිදු කරන ලද සීමාකාරී මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති සහ මූල්‍ය ගැලපීම් සහ ගෝලීය සැපයුම් දාමයේ වැඩිදියුණු කිරීම් සමඟ එක්ව මිල ස්ථායීතාව යථා තත්ත්වයට පත් කිරීමට සහ මූල්‍ය පද්ධතියේ ස්ථාවරත්වය ආරක්ෂා කිරීමේ අපේක්ෂාවෙනි. මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති ස්ථාවරය ලිහිල් කිරීම සහ දේශීය ණය ප්‍රශස්තකරණ පරාමිතීන් ප්‍රකාශයට පත් කිරීමත් සමඟ 2023 ජූලි වන විට මධ්‍යස්ථ මට්ටමක් දක්වා රජයේ සුරැකුම්පත් ප්‍රතිලාභ දැඩි ලෙස පහත වැටීමට හේතු විය. මහ බැංකුව විසින් ව්‍යවස්ථාපිත සංචිත අනුපාතය අඩු කිරීම සහ ඩොලර් සංචිත ඒකරාශී කිරීම මගින් රුපියලේ ද්‍රවශීලතාවය ශක්තිමත් වීම නිසා ප්‍රතිලාභ වක්‍රය පසුව සාමාන්‍ය තත්ත්වයට පත් විය. පුද්ගලික අංශයේ ණය වර්ධනය 2023 ජුනි මාසයේ සිට ධනාත්මක වර්ධනයක් පෙන්නුම් කළ අතර 2024 මාර්තු මාසයේදී +3.6% වාර්ෂික වර්ධනයක් වාර්තා කළේ අඩු වෙළෙඳපොළ ණය අනුපාත ක්‍රමය හරහා අළුත් ණය සඳහා ඇති ඉල්ලුම වැඩි කළ බැවිනි.



මූලාශ්‍රය: ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව

	2023 ඔක්.	2023 නොවැ.	2023 දෙසැ.	2024 ජනවාරි	2024 පෙබරවාරි	2024 මාර්තු
පෞද්ගලික අංශයේ ණය වර්ධනය(%)	-4.3	-3.1	-0.6	0.0	0.9	3.6

මූලාශ්‍රය: ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව

විදේශ වෙළෙඳාම

2023 පළමු අර්ධයෙහි දැඩි ෆිස්කල් හා මූල්‍ය තත්ත්වයන් සමඟ රට පොරබදද්දී අපනයන සහ ආනයන යන දෙකෙහිම මන්දගාමීත්වය මධ්‍යයේ වෙළෙඳ හිඟය 2023 දී ඇමරිකන් ඩොලර් බිලියන 5¹ කට වඩා අඩු විය. රටේ විශාලතම වෙළෙඳ භාණ්ඩ අපනයන කාණ්ඩය වන රෙදිපිළි සහ ඇඟලුම්වල 18.0% ¹ ක පහත වැටීම, ඉහළ කොට්ඨාසයේ භාණ්ඩ තොග ගොඩනැගීම් සහ ප්‍රධාන පාරිභෝගික වෙළෙඳපොළවල මුදල් දැඩි වීම ඇණවුම් කඩා වැටීමකට හේතු විය. ආර්ථික ක්‍රියාකාරකම් අඩුවීම සහ ආනයන පාලන/කෝටා පද්ධති ක්‍රියාත්මක කිරීම පිළිබඳ කරමින් අතරමැදි සහ ආයෝජන භාණ්ඩ ආනයනය පිළිවෙලින් -11.5%¹ සහ -9.4%¹ ලෙස පහත වැටුණි.

විනිමය අනුපාත පරිසරය

2022 දී දැඩි ලෙස මුදල් අවප්‍රමාණය වීම අත්විඳීමෙන් පසු, 2023 දෙසැම්බර් 31 වන විට ශ්‍රී ලංකා රු.323.97 දක්වා +13.0% ¹ දක්වා වාර්ෂිකව ශක්තිමත් විය. දෙවන භාගයේදී සංචාරක ප්‍රවාහය වැඩිදියුණු වූ අතර රට යම් තරමකට සාමාන්‍ය තත්ත්වයට පත්වීමක්ද අත්දකින ලද අතර සේවක ප්‍රේෂණ ද ශක්තිමත් විය. ස්ථාවර විනිමය අනුපාතිකය සහ පෙර වසරේ ආර්ථික අර්බුදය තුළ ග්‍රම සංක්‍රමණය ඉහළ යාම පමණක් නොව, ඉහළ ඵලදාවක් සහිත දේශීය මුදල්වලින් නිකුත්කළ රාජ්‍ය සුරැකුම්පත් කෙරෙහි විදේශ ආයෝජකයින්ගේ උනන්දුව ආකර්ෂණය කර ගැනීම නිසා රටට විදේශ ආයෝජන ගලාඒමේ කැපී පෙනෙන දියුණුවක් පෙන්නුම් කළේය. එහි ප්‍රතිඵලයක් වශයෙන්, 2024 මැයි මස අවසන් වන විට ඇස්තමේන්තුගත දළ නිල සංචිත ඇමරිකන් ඩොලර් බිලියන 5.4¹ ක් දක්වා වැඩි දියුණු විය (භාවිතය පිළිබඳ කොන්දේසි සහිත චීන මහජන බැංකුවේ ණය පහසුකම ද ඇතුළුව).

උද්ධමනය

කොළඹ පාරිභෝගික මිල දර්ශකයේ (CCPI, 2013=100) සහ ජාතික පාරිභෝගික මිල දර්ශකයේ (NCPI, 2013=100) වසරින් වසර වෙනස් වීම මගින් මනිනු ලබන ප්‍රධාන උද්ධමනය, 2023 වසරේ දී, පහළ ගිය අතර 2022 සැප්තැම්බර් මාසයේදී පිළිවෙළින් 69.8%² සහ 73.7%² ක උපරිමයක් පෙන්නුම් කරන ලදී. ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුවේ දැඩි මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති වාතාවරණය 2022 අග භාගයේදී පනවන ලද මූල්‍ය දැඩි කිරීමේ ක්‍රියාමාර්ග සමඟ ඒකාබද්ධව උද්ධමනය පාලනය කර ගැනීමට සමත් විය. 2023 ජූනි මාසයේදී, ආර්ථිකයේ මිල පීඩනය නැවත තනි ඉලක්කම් මට්ටමට පැමිණීම නිසා ක්‍රියාකාරකම් ඉහළ නැංවීම සඳහා ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව පොලී අනුපාත ලිහිල් කිරීමට කටයුතු යෙදීය. 2023 ජූනි මාසයේ තනි ඉලක්කම් මට්ටම් වෙත ආපසු පැමිණීමේ සිට (2024 මැයි මාසයේදී 0.9%²; CCPI, 2021=100) ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුවේ මධ්‍ය කාලීන ඉලක්කගත පරාසය වන 5-6% ට වඩා මූලික උද්ධමනය බොහෝ දුරට අඩු මට්ටමක පවතී.

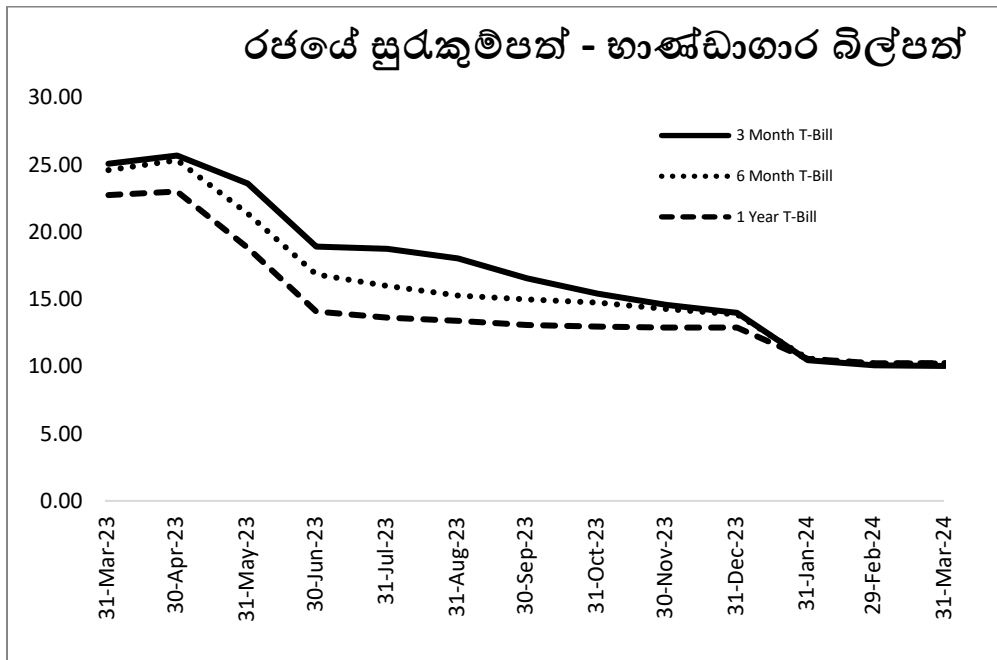
ගිණිකල් ගිණුම්

2023 දී රාජ්‍ය මූල්‍ය ආදායම රුපියල් ට්‍රිලියන 3¹ (දළ දේශීය නිෂ්පාදිතයෙන් 11.1%) දක්වා වර්ධනයක් පෙන්නුම් කරමින් ආදායම මත බදු ලෙස + 52.7% ¹ වාර්ෂික වර්ධනයක් වාර්තා කරමින්, වැට් බදු අනුපාතය වැඩි කිරීම සහ නිදහස් කිරීම් ඉවත් කිරීම සහ සමාජ ආරක්ෂක දායක බද්ද රජයේ මුදල්වලට අර්ථවත් ලෙස දායක විය. ඉහත සඳහන් කළ ආදායම් ඉහළ නැංවීමේ ක්‍රියාමාර්ග 2023 සඳහා බදු ආදායම් එකතු කිරීම සහ ප්‍රාථමික ශේෂය අනුව ජාත්‍යන්තර මූල්‍ය අරමුදලෙහි ප්‍රමාණාත්මක කාර්ය සාධන ඉලක්ක සපුරාලීමට ශ්‍රී ලංකා රජයට හැකි විය. 2023 දී රජයේ වියදම් පුළුල් ලෙස කප්පාදු කරන ලද්දේ මහජන වැටුප් සහ වේතන වසරින් වසර පහත වැටීමක් පෙන්නුම් කරමිනි. කෙසේ වෙතත්, 2022 දී ඉහළ පොලී අනුපාත යටතේ ණය නිකුත් කිරීම මධ්‍යයේ +56.9%¹ ක් ලෙස වසරක් සඳහා පොලී ගෙවීම් ශීඝ්‍රයෙන් ඉහළ ගියේය. ජාත්‍යන්තර මූල්‍ය අරමුදලේ දෙවන සමාලෝචනයට අනුව, 2024 සහ 2025 වන විට දළ දේශීය නිෂ්පාදිතය වෙත රජයේ ආදායම 13.6%³ සහ 15.1%³ දක්වා ඉහළ

යනු ඇතැයි අපේක්ෂා කෙරෙන අතර ඒ සඳහා පිළිවෙලින්, මෝටර් රථ ආනයන තහනම් ඉවත් කිරීම සහ දේපල මත පනවා ඇති නව බදු පියවර මගින් ආධාර කරනු ලැබේ.

High Yield අරමුදලේ සමාලෝචනය

ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව (CBSL) ආර්ථිකයේ උද්ධමන පීඩනය මෙල්ල කිරීම සඳහා 2023 පළමු අර්ධයෙහි දැඩි මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති ස්ථාවරයක් පවත්වාගෙන ගියේය. කෙසේ වෙතත්, මූල්‍ය ප්‍රතිපත්ති සම්පාදනය සඳහා දත්ත පදනම් කරගත් ප්‍රවේශයක් අනුගමනය කරමින්, 2023 ජුනි මාසයේදී ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව ආර්ථික වර්ධනය උත්තේජනය කිරීම කෙරෙහි අවධානය යොමු කළේ, එම කාලසීමාව තුළ මාසික පදනම මත ප්‍රධාන උද්ධමනය තීරණය ලෙස පහත වැටීමක් පෙන්නුම් කළ බැවිනි. එහි ප්‍රතිඵලයක් වශයෙන්, ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව සිය මුදල් ප්‍රතිපත්ති ලිහිල් කිරීමේ වක්‍රය 2023 ජුනි මාසයේදී ප්‍රතිපත්ති අනුපාතවල පදනම් ඒකක 250 කප්පාදුවක් ප්‍රකාශයට පත් කළේය. එපමණක් නොව, 2023 ජූනි මස අවසන් වන විට ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව සහ මුදල් අමාත්‍යාංශය දේශීය ණය ප්‍රතිව්‍යුහගත කිරීමේ පරාමිතීන් ප්‍රකාශයට පත් කළේය. මෙම ධනාත්මක වර්ධනයන් 2023 හි දෙවන අර්ධයෙහි රජයේ සුරැකුම්පත් ප්‍රතිලාභයෙහි පෙනෙන අඩුවීමක් ඇති කළේය. ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව මුදල් ප්‍රතිපත්තිය දිගටම ලිහිල් කරන ලද අතර 2023 ජූනි සිට 2024 මාර්තු දක්වා කාලය තුළ ප්‍රතිපත්ති අනුපාත පදනම් ඒකක 700 අඩු කිරීමක් සහ ව්‍යවස්ථාපිත සංචිත අනුපාත පදනම් ඒකක 200 කප්පාදුවක් සමඟින් සිදු කරන ලදී. මේ අතර, රාජ්‍ය මූල්‍ය පදනම් කරගත් ආදායම් තහවුරු කිරීමේ ක්‍රියාමාර්ග ක්‍රියාත්මක කිරීම සහ සේවක ප්‍රේෂණ සහ සංචාරක ඉපයීම් ආකාරයෙන් විදේශ විනිමය ගලා ඒම වැඩිදියුණු කිරීම ද දේශීය මුදල් වෙළෙඳපොළ ද්‍රවශීලතාවයට උපකාර විය. අඩු ප්‍රතිපත්ති පොලී අනුපාත සහ ඉහළ නැගුණු මුදල් වෙළෙඳපොළ ද්‍රවශීලතාව පිළිබිඹු කරමින්, තැන්පතු සහ ණය දීමේ අනුපාත පහළට ගැලපීම, ණය අනුපාතවල නිවැරදි කිරීම් කාල ප්‍රමාදයක් සමඟ වුවද මෙම කාලසීමාව තුළ සිදු විය. 2023 දෙසැම්බර් අවසානය වන විට, දින 91, දින 182 සහ දින 364, භාණ්ඩාගාර බිල්පත් පිළිවෙළින් 14.50%¹, 14.16%¹ සහ 12.93%¹ ප්‍රාථමික වෙන්දේසි ප්‍රතිලාභ ලබා දුන්නේය.



මූලාශ්‍රය: ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව

වත්කම් වෙන්කිරීම

2024 මූල්‍ය වර්ෂයෙහි පළමු අර්ධයෙහි අරමුදල භාණ්ඩාගාර බිල්පත් වල ආයෝජනයෙන් ඉහළ ප්‍රතිලාභ ලබා ඇත. මේ අතර, අඩු ප්‍රතිපත්ති අනුපාත සහ දේශීය ණය ප්‍රතිව්‍යුහගත කිරීම සම්බන්ධ අවදානම් වාර්තා අඩු කිරීම පිළිබඳ කරමින් රජයේ සුරැකුම්පත් පහළට ගැලපීම නිසා අරමුදල සාංගමික ණය අංශයේ තෝරාගත් නිරාවරණයන් ලබා ගත්තේය. ෆිච් රේටිංග්ස් (Fitch Ratings) සහ/හෝ ලංකා රේටිංග්ස් (Lanka Ratings) නියෝජිතයානන් විසින් නිකුත් කරන ලද ශ්‍රේණිගත කිරීම්වලට අනුව ස්ථාවර තැන්පතු සඳහා, සාංගමික ණය සහ සාංගමික ඉතුරුම් උපකරණ සඳහා අරමුදල් ආයෝජනය කිරීම වෙන් කිරීම ආයෝජන ශ්‍රේණියේ නිර්ණායක සම්පූර්ණයෙන්ම සපුරාලයි. 2024 මාර්තු 31 වන විට, අරමුදල්වල ආයෝජනවලින් 78.6% ක් A- හෝ ඉහළ ශ්‍රේණිගත උපකරණවල ආයෝජනය කර ඇත.

අරමුදලේ කාර්යසාධනය

වත්කම් වර්ගය	රජයේ සුරැකුම්පත්	ස්ථාවර තැන්පතු	සමාගම් ණයකර	මුදල්	සාංගමික ඉතුරුම්
වෙන්කිරීම් - 2023 මාර්තු	71.0%	21.7%	0%	0.001%	7.3%
වෙන්කිරීම් - 2023 මාර්තු	63.7%	19.7%	15.2%	0.0004%	1.4%

අරමුදල 2024 මාර්තු 31 දිනෙන් අවසන් වූ මූල්‍ය වර්ෂය සඳහා රුපියල් මිලියන 821 ක බදු ගෙවීමෙන් පසු ආදායමක් උපයා ඇත.

2024 මාර්තු 31 වන දිනට කාර්යසාධනය				
කාලය	මාස 3	මාස 6	මාස 12	මාස 24
කාර්යසාධනය	3.62%	8.29%	20.77%	34.95%

High Yield අරමුදලේ සමාලෝචනය

ඉල්ලුම පැත්තේ උද්ධමන පීඩනය හොඳින් පාලනය වන බැවින්, ඉහළ දළ දේශීය නිෂ්පාදනයේ වර්ධනය ආර්ථිකය සඳහා ඉලක්ක කර ගනිමින් පුද්ගලික අංශයේ ණය වර්ධනය (සාපේක්ෂ වශයෙන් සාකච්ඡාවට බඳුන් වූ) පුනර්ජීවනය කිරීම සඳහා ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව විසින් තවදුරටත් ප්‍රතිපත්ති අනුපාත ලිහිල් කිරීම අපි ප්‍රතික්ෂේප නොකරමු. එපමණක් නොව, උසස් තත්ත්වයේ බැංකු තැන්පතු වල රජයේ සුරැකුම්පත් ප්‍රතිලාභ යටතේ පවතින සෘණ ණය අවදානම් වාර්තය ඉදිරි මාසවලදී සාමාන්‍ය තත්ත්වයට පත් වනු ඇතැයි අපි අපේක්ෂා කරමු. කෙසේ වෙතත්, රජයේ සුරැකුම්පත් ප්‍රතිලාභයන් බොහෝ පහළට තමන් කිරීම දැනටමත් සිදුවී ඇති බව අපි විශ්වාස කරන අතර පොලී අනුපාත මධ්‍ය කාලීනව පුළුල් ලෙස ස්ථාවරව පවතිනු ඇතැයි ද අපේක්ෂා කරමු. නුදුරු කාලීනව, එළඹෙන මැතිවරණ චක්‍රයට තුඩුදී ඇති ඕනෑම මූල්‍ය තත්ත්ව වෙනසක් පොලී අනුපාත මත ඉහළ පීඩනයක් ඇති කළ හැකි අතර, එවැනි ඉහළ යන ඕනෑම පොලී අනුපාත පීඩනයකින් ප්‍රයෝජන ගැනීම සඳහා අරමුදල මාස 4.8 ක සාමාන්‍ය කල්පිරීමක් පවත්වා ගනී. උද්ධමනය මත ඉහළ පීඩනයක් ඇති කළ හැකි භාණ්ඩ මිල (ගෝලීය බොරතෙල් මිල ඇතුළුව) සහ මුදල් ඒකකයේ විය හැකි ක්ෂයවීම් (බාහිර ණය ආපසු ගෙවීමේ ආරම්භය සහ වාහන ආනයන පාලනය ලිහිල් කිරීමෙන් පසුව) ආකාරයෙන් අපගේ පුරෝකථනයන්හි අවාසිසහගත අවදානමක් පවතී. ආසන්න වශයෙන් මධ්‍ය කාලීනව උද්ධමන අපේක්ෂාවන් අපේක්ෂිත 4-6% මට්ටමේ නවතිනු ඇති අතර ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව සිය නමයයිලී උද්ධමනය ඉලක්ක කරගත් පාලන තත්ත්වයන් ක්‍රියාත්මක කරනු ඇතැයි අපට සාධාරණ විශ්වාසයක් ඇත.

මූලාශ්‍ර

¹ ශ්‍රී ලංකා මහ බැංකුව (www.cbsl.gov.lk)

² ජන හා සංඛ්‍යාලේඛන දෙපාර්තමේන්තුව (www.census.gov.lk)

³ ජාත්‍යන්තර මූල්‍ය අරමුදල (www.imf.org)