



அலகு
2

நிதிச் சந்தை -I



4

அத்தியாயம்

நிதிச் சந்தை – ஓர் அறிமுகம்

வாரி பெருக்கி வளம்படுத்து உற்றவை
ஆராய்வான் செய்க வினை.

-குறள் 512

பொருள் :

பொருள் வரும் வழிகளைப் பெருக்கச் செய்து, அவற்றால் வளத்தை உண்டாக்கி, வரும் இடையூறுகளை ஆராய்ந்து நீக்க வல்லவனே செயல் செய்ய வேண்டும்.



கற்றல் நோக்கங்கள்

இந்த அத்தியாயத்தைக் கற்றபின், மாணவர்களால்

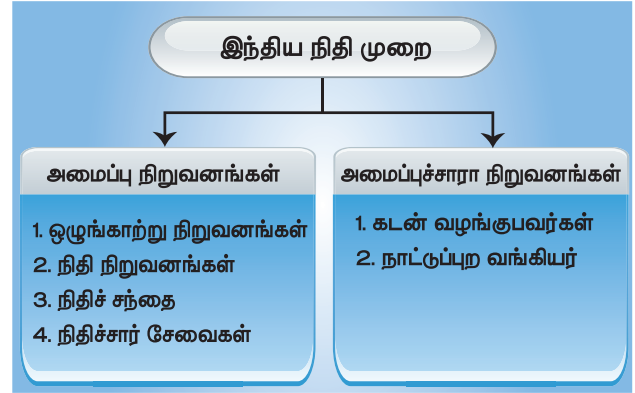
- நிதிச் சந்தையின் பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணத்தை புரிந்து கொள்ள முடியும்
- நிதிச் சந்தையின் வகைகளை பற்றி அறிய முடியும்
- நிதிச் சந்தையின் சிறப்பியல்புகளை அறிந்து கொள்ள முடியும்
- நிதிச் சந்தையின் பரப்பு அறிய இயலும்
- நிதிச் சந்தையின் முக்கியத்துவம் மற்றும் பணிகளை உணர முடியும்
- புதிய வெளியீடு சந்தை மற்றும் இரண்டாம் நிலைச் சந்தை

ஆகியவற்றை புரிந்து கொள்ள இயலும்.

அத்தியாயம் சுருக்கம்

4.01 நிதிச் சந்தையின் பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம்

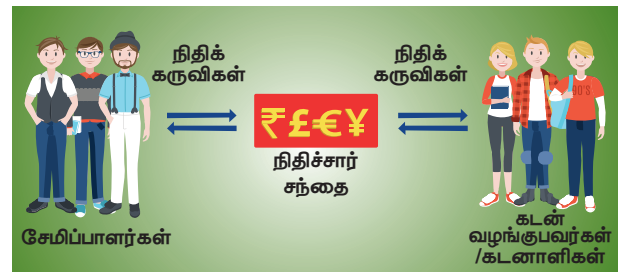
- 4.02 இந்திய நிதி சந்தையின் எல்லை
- 4.03 நிதிச் சந்தைகளின் வகைகள்
- 4.04 நிதிச் சந்தையின் பங்கு
- 4.05 நிதிச் சந்தையின் பணிகள்
- 4.06 புதிய வெளியீடுகள் சந்தை Vs இரண்டாம் நிலை சந்தை

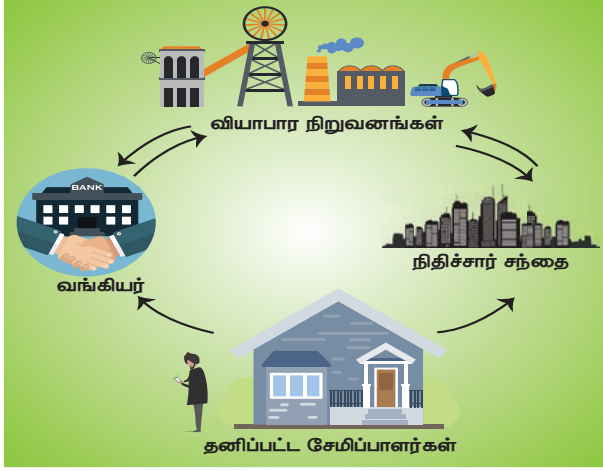


4.01 நிதிச் சந்தையின் பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம் (Meaning and Definition of Financial Market)

எந்த ஒரு சந்தையில் நிதி கோரல்கள், சொத்துக்கள் மற்றும் பத்திரங்கள் போன்ற நிதிக் கருவிகள் வியாபாரம் செய்யப்படுகின்றதோ அதுவே 'நிதிச் சந்தை' எனப்படுகிறது.

நிதி அளிப்பவர்களிடம் உள்ள உபரி நிதியை நிதிதேவை உள்ளவரின் நிதிப்பற்றாக்குறையை நோக்கி கடன் நிதியை எடுத்து செல்வது நிதிச் சந்தை எனவும் கூறலாம்.





பின்வரும் வரைபடத்தில் உள்ளது போல் நிதிச்சந்தை என்பது வீட்டு சேமிப்பாளர்களிடமிருந்து வணிக நிறுவனங்களுக்கு அல்லது நிதி நிறுவனங்களுக்கு நிதிச் சொத்துக்களை தோற்றுவித்தல் மற்றும் பரிமாற்றம் செய்யும் ஒரு சந்தை ஆகும்.

4.02 இந்திய நிதி சந்தையின் எல்லை (Scope of Indian Financial Markets)

நிதிச் சந்தை தனிநபர்களுக்கு, விவசாய துறைகளுக்கு, தொழிற்சாலைகளுக்கு, சேவை துறைகள், நிதி நிறுவனங்களான வங்கிகள், காப்பீட்டு துறைகள், சேம நல காப்பு நிதிகள் மற்றும் அரசுக்கு நிதி உதவிகளை வழங்குகிறது. மேற்குறிப்பிட்ட அமைப்புகள் தேவையான நிதியை நிதிச் சந்தையின் உதவியுடன் குறித்த நேரத்தில் பெறுகின்றனர். நிதிச் சந்தையின் மூலம் குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால நிதி உதவியினை நிறுவனங்கள் பெறுகின்றன. இது ஒட்டு மொத்த பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு வழி வகுக்கிறது.

4.03 நிதிச் சந்தைகளின் வகைகள் (Types of Financial Markets)

நிதிச் சந்தைகளை பல்வேறு வழிகளில் பிரிக்கலாம். அவைகள் பின்வருமாறு:-

அ. நிதி கோருதல் வகையின் அடிப்படையில் (On the Basis of Type of Financial Claim)

- கடன் சந்தை – கடன் கருவிகளை வர்த்தகம் செய்வதற்கான நிதிச் சந்தை கடன் சந்தை ஆகும். அரசு பத்திரங்கள் (அ) பிணையங்கள், நிறும கடனீட்டு பத்திரங்கள் போன்றன.
- சமநிலை பங்குச் சந்தை – நிறுமப் சமநிலை பங்குகளின் வணிகத்திற்கான நிதிச் சந்தை சமநிலை பங்குச் சந்தை ஆகும்.

ஆ. நிதி கோருதலின் முதிர்வு அடிப்படையில் (On the Basis of Maturity of Financial Claim)

- பணச்சந்தை (Money Market) – குறுகிய கால, ஓராண்டு அல்லது அதற்கு குறைவாக நிதி கோருதலுக்கான

நிதிச் சந்தை பணச் சந்தை ஆகும். எ.கா. கருவூலச் சீட்டுகள், வணிகத் தாட்கள், வைப்புச் சான்றிதழ்கள் ஆகியன.

- மூலதனச் சந்தை (Capital Market) – நீண்ட கால ஓராண்டுக்கு மேல் நிதி கோருதலுக்கான சந்தை மூலதன சந்தை ஆகும். எ.கா. பங்குகள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள் போன்றவை.

இ. நிதி கோருதலின் வெளியீட்டுக் கால அடிப்படையில் (On the Basis of Time of Issue of Financial Claim)

- முதல் நிலைச் சந்தை (Primary Market) – நிறுமங்கள் / வெளியீட்டாளர்கள் முதன் முதலில் பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதில் பங்கு பெறும் அனைத்து நிறுவனங்களையும் உள்ளடக்க பயன்படுத்தப்படும் சொல் முதல் நிலைச் சந்தை எனப்படும். இதில் பணம் முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து நேரடியாக நிறுமங்களுக்குச் செல்கிறது.

- இரண்டாம் நிலைச் சந்தை (Secondary Market) – ஏற்கனவே வெளியீடு செய்யப்பட்ட பங்குகளுக்கான சந்தை இரண்டாம் நிலைச் சந்தை ஆகும்.

இரண்டாம் நிலைச் சந்தையில் பங்கு மாற்றகம் ஒரு முக்கியமான நிறுவனம் ஆகும்.

ஈ. நிதி கோருதலின் வழங்கலின் கால அடிப்படையில் (On the Basis of Timing of Delivery of Financial Claim)

- ரொக்கம் (அ) உடனடிச் சந்தை (Cash/Spot Market) – ஆவணங்களை வழங்கலும் ரொக்கம் பெறுதலும் உடனடியாக நடைபெறும் சந்தை உடனடிச் சந்தை ஆகும். அதாவது தீர்வு உடனடியாக நடைபெறுகிறது.
- முன்னோக்கிய (அ) எதிர்கால சந்தை (Forward or Futures Market) – சொத்து வழங்கலும் ரொக்கம் செலுத்தலும் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்டு எதிர்காலத்தில் நடைபெறும் சந்தை எதிர்கால சந்தை ஆகும். பின்னொரு நாளில் பொருட்களை கைமாற்றிக் கொள்வதற்காக இன்றே விலையை முடிவு செய்து கொள்ளும் சந்தை ஆகும்.

உ. நிதிச் சந்தை அமைப்பின் அடிப்படையில் (On the Basis of the Organizational Structure of the Financial Market)

- பரிமாற்றக வர்த்தகச் சந்தை (Exchange Traded Market) – ஒரே ஒழுங்கு நடைமுறைகளை கொண்ட மைய அமைப்பு (பங்கு மாற்றகம்).
- உடனடிச் சந்தை (Over the Counter Market) – வழக்கமான நடைமுறைகளைக் கொண்ட பரவலாக்கப்பட்ட சந்தை (பங்கு மாற்றகத்திற்கு வெளியில்).

மேலே சொல்லப்பட்ட வகைகள் நிலையானதல்ல. ஒரு சந்தை ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட வகைகளில் இடம் பெறலாம்.

4.04 நிதிச் சந்தையின் பங்கு (Role of Financial Market)

ஒரு பொருளாதாரத்தின் துரித வளர்ச்சியின் முக்கிய தேவைகளில் ஒன்று சுறுசுறுப்பான மற்றும் செழிப்பான நிதிச்சந்தை ஆகும். ஒரு நிதிச் சந்தை பின்வரும் வழிகளில் ஒரு நாட்டின் பொருளாதாரத்திற்கு உதவி செய்வதால் ஒரு அது மிகப்பெரும் பயனாக திகழ்கிறது.

அ. சேமிப்பை பெருக்குதல் (Savings Mobilization)

சேமிப்பாளர்கள் (அ) தனிநபர்கள், வணிக நிறுவனங்கள், பொதுத்துறை நிறுவனங்கள், மற்றும் அரசு போன்ற உபரி அலகுகளிடமிருந்து நிதிகளை பெறுவதன் மூலம் நிதிச் சந்தை ஒரு முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது.

ஆ. முதலீடுகள் (Investment)

நிதி முதலீடுகளை வசூலிப்பதிலும் அவற்றை தேவை உள்ளவர்களுக்கு வழங்குவதிலும் நிதிச் சந்தை முக்கியப் பங்கு வகிக்கிறது.

இ. தேசிய வளர்ச்சி (National Growth)

நிதிப் பற்றாக்குறை உள்ள நிறுவனங்களுக்கு உபரி நிதிகள் தடங்கலின்றி நடமாட்டம் செய்ய உறுதி செய்வதன் மூலம் ஒரு தேசத்தின் வளர்ச்சியில் நிதிச் சந்தை பங்களிப்பை வழங்குகிறது. நிதி ஆக்க பூர்வமான நோக்கில் பயன்படுத்த வழிவகை செய்கிறது. இது ஒட்டுமொத்த பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு வழிவகுக்கிறது.

ஈ. தொழில்முனைவோர் வளர்ச்சி (Entrepreneurship Growth)

தேவையான நிதி வளங்கள் தொழில்முனைவோர்களுக்கு கிடைக்க பெறுவதன் மூலம் அதன் மேம்பாட்டிற்கு நிதிச் சந்தை பங்களிக்கிறது.

உ. தொழிற்சாலை மேம்பாடு (Industrial Development)

நிதிச் சந்தையின் பல்வேறு கூறுகள் ஒரு நாட்டின் தொழிற்சாலையின் துரித வளர்ச்சி மற்றும் பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கு உதவி புரிகிறது. இதன் மூலம் சமுதாயத்தின் வாழ்க்கை தரம் மற்றும் நல்வாழ்வை உயர்த்துகிறது.

4.05 நிதிச் சந்தையின் பணிகள் (Functions of Financial Markets)

ஒரு நிதிச் சந்தை பின்வரும் பணிகளை வழங்குகிறது.

I இடைநிலையர் பணிகள் (Intermediary Functions)

நிதிச் சந்தையின் இடைநிலையர் பணிகள் பின்வருமாறு

அ) வள ஆதாரங்களின் பரிமாற்றம் (Transfer of Resources)

– நிதிச் சந்தைகள் பொருளாதார மூலவளங்களை கடன் தருபவர்களிடமிருந்து கடன் பெறுபவர்களுக்கு மாற்ற உதவி புரிகின்றது.

ஆ) வருவாயை அதிகரித்தல் (Enhancing Income) – நிதிச் சந்தைகள் கடன் வழங்குபவர்கள் அவர்களின் உபரி நிதியை முதலீடு செய்வதன் மூலம் வட்டி/பங்காதாயம் ஈட்டி அனுமதிக்கின்றது. இது வருமானம் மற்றும் தேசிய வருமானத்தை அதிகரிக்க பங்களிப்பை வழங்குகிறது.

இ) ஆக்க பூர்வ பயன்பாடு (Production Usage) – நிதிச் சந்தை பெற்ற கடன் நிதியை ஆக்க பூர்வமான முறையில் பயன்படுத்த அனுமதிக்கின்றது. இது வருமானம் மற்றும் தேசிய மொத்த உற்பத்தி அதிகரிக்கிறது.

ஈ) மூலதன உருவாக்கம் (Capital Formation) – நிதிச் சந்தைகள் புதிய சேமிப்பு ஒட்டம் மூலம் ஒரு நாட்டின் மூலதன உருவாக்கத்திற்கு உதவி புரிய வழிவகை செய்கிறது.

உ) விலை நிர்ணயம் (Price Determination) – வாங்குபவர்கள் மற்றும் விற்பவர்கள் கலந்துரையாடுதல் மூலம் நிதி சார்ந்த சொத்துக்களின் விலையை நிர்ணயம் செய்ய நிதிச் சந்தை அனுமதிக்கின்றது. விலை கண்டுபிடிப்பு செயல்முறை மூலம் தேவை மற்றும் அளிப்பு அடிப்படையில் பொருளாதாரத்தில் நிதிகளை பங்கீடு செய்வதற்கு நிதிச் சந்தை சைகை வழங்குகிறது.

ஊ) விற்பனை வழிமுறைகள் (Sale Mechanism) – நிதிச் சந்தைகள், முதலீட்டாளர்கள் நிதிச் சொத்துக்களை விற்பனை செய்வதற்கு வழிமுறைகளை வழங்குகிறது. இதன்மூலம் அச்சொத்துக்கள் சந்தையிடுதல் மற்றும் நீர்மைத் தன்மைகளுக்கு பலன் வழங்குகிறது.

எ) தகவல்கள் (Information) – நிதிச் சந்தையில் பங்கேற்பாளர்களின் நடவடிக்கைகள் சந்தையின் பல்வேறு பகுதிகளில் தகவல்களை உற்பத்தி செய்ய மற்றும் பரவலாக்க வழிவகுக்கிறது. அதனால்தான் நிதிச் சொத்துக்களின் பரிவர்த்தனை செரிவு குறைகிறது.

II. நிதிச் சார்ந்த பணிகள் (Financial Functions)

நிதிச் சந்தையின் நிதி சார்ந்த பணிகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்கியுள்ளது;–

அ) கடன் வாங்குபவர்களுக்கு நிதியை வழங்குகிறது, இதன் மூலம் அதனால்தான் அவர்கள் தங்களின் முதலீட்டு திட்டங்களை செயல்படுத்த முடிகிறது.

ஆ) கடன் வழங்குபவர்கள் சொத்துக்களை ஈட்டி வழிவகை செய்கிறது. இதன் மூலம் அவர்கள் சொத்துக்களை உற்பத்தி சார்ந்த துணிகர முயற்சியை பயன்படுத்தி செல்வம் ஈட்டி முடிகிறது.

இ) சந்தையில் நீர்மைத் தன்மையை வழங்குகிறது. இதன் மூலம் நிதியை வணிகம் செய்ய உதவுகிறது.

4.06 புதிய வெளியீடுகள் சந்தை Vs இரண்டாம் நிலை சந்தை (New Issue Market (NIM) Vs. Secondary Market)

வரிசை எண்	ஒப்பீட்டு அடிப்படை (Basis for Comparison)	புதிய வெளியீடுகள் சந்தை (New Issue Market)	இரண்டாம் நிலை சந்தை (Secondary Market)
1.	பொருள்	புதிய பங்குகளுக்கான சந்தை முதல் நிலை சந்தை எனப்படும்	முன்னர் வெளியிட்ட ஈடுகளை வணிகம் செய்யும் இடம் இரண்டாம் நிலை சந்தை எனப்படும்.
2.	கொள்முதலின் வகைகள்	நேரடி	மறைமுகம்
3.	நிதி	புதிய நிறுவனங்கள் மற்றும் இயங்கி கொண்டு இருக்கும் நிறுவனங்களின் விரிவாக்கம் மற்றும் பல்வகை படுத்துதல் போன்றவற்றிற்கு நிதி வழங்குகிறது.	நிறுவனங்களுக்கு நிதி வழங்குவதில்லை,
4.	ஒரு பத்திர எத்தனை முறை விற்க முடியும்?	ஒரே ஒரு முறை	பல முறை
5.	வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை	நிறுவனங்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு இடையே	முதலீட்டாளர்களுக்கு இடையே
6.	பங்குகளை விற்பதன் மீதான ஆதாயம் பெறும் நபர்	நிறுவனம்	முதலீட்டாளர்கள்
7.	இடைநிலையர்	ஒப்புறுதியாளர்கள்	தரகர்கள்
8.	விலை	நிலையான விலை	தேவை மற்றும் அளிப்பை பொறுத்து மாறும்
9.	அமைப்பு வேறுபாடு	குறிப்பிட்ட புவியியல் இடம் இல்லை	இதற்கு புற அமைப்பு உள்ளது.



நிதிச் சொத்துக்கள்

எந்தவொரு நிதி நடவடிக்கையிலும் நிதிச் சொத்துக்களின் உருவாக்கம் அல்லது பரிமாற்றம் இருக்கும். இருப்பினும் நிதிமுறையின் அடிப்படை பொருள் நிதிச் சொத்துக்கள் ஆகும். ஒரு நிதிச் சொத்து என்பது உற்பத்தி (அ) நுகர்வு (அ) மேலும் சொத்துக்களை உருவாக்குதல் போன்றவற்றிற்காக பயன்படுத்துவது ஆகும். உதாரணமாக: சமநிலைப் பங்குகளை வாங்குவது எதிர்காலத்தில் வருமானம் ஈட்டும் என்பதால் இப்பங்குகள் நிதிச் சொத்துக்கள் ஆகும்.

இச்சூழலில் நிதிச் சொத்துக்கள் மற்றும் நிதிச் சாரா சொத்துக்களுக்கு இடையே உள்ள வேற்றுமைகளை தெரிந்து கொள்வது அவசியம், நிதிச் சொத்துக்களை போன்று இல்லாமல் புற அமைப்பு சொத்துக்கள்/ நிதிச் சாரா சொத்துக்கள். மேலும் பொருட்களை உற்பத்தி செய்யவும் அல்லது வருமானம் ஈட்டவும் பயன்படுவதில்லை.

உதாரணத்திற்கு X நிலம் மற்றும் கட்டிடம் (அ) தங்கம் மற்றும் வெள்ளி வாங்குதல் இவைகள் கூடுதல் உற்பத்திக்கு பயன்படுத்த முடியாததால் புற அமைப்பு சொத்துக்கள் எனப்படுகின்றன. பல புற அமைப்பு சொத்துக்கள் நுகர்வுக்காக மட்டுமே பயன்படுகின்றன.

முதலீடுகளின் நோக்கம் சொத்துக்களின் இயல்பை முடிவு செய்கிறது என்பது சுவாரஸ்யமானது. உதாரணமாக, குடியிருப்புக்காக ஒரு கட்டிடம் வாங்கப்பட்டால், அது புற அமைப்பு சொத்தாக மாறுகிறது. அதுவே வாடகைக்கு விடும் நோக்கில் வாங்கப்பட்டால், அது ஒரு நிதிச் சந்தை சொத்தாக மாறுகிறது.

நிதிச் சொத்துக்களின் வகைகள்

நிதிச் சொத்துக்கள் பல்வேறு சூழ்நிலைகளில் பல்வேறு வகைகளாக வகுக்கப்பட்டுள்ளது. அவற்றில் ஒன்று:

- சந்தைப்படுத்தப்படும் சொத்துக்கள்
- சந்தைப்படுத்தப்படா சொத்துக்கள்

சந்தைப்படுத்தப்படும் சொத்துக்கள்

அதிகப்படியான தடைகள் இன்றி ஒரு நபரிடமிருந்து மற்றொரு நபருக்கு எளிதாக மாற்றப்படும் சொத்துக்கள் சந்தைப் படுத்தப்படும் சொத்துக்கள் எனப்படும். உதாரணம்: பட்டியலிடப்பட்ட நிறுமத்தின் பங்குகள், அரசு பத்திரங்கள், பொது துறை நிறுவனங்களின் பிணையங்கள் முதலின.

சந்தைப் படுத்தப்படா சொத்துக்கள்

எளிதில் மாற்ற முடியாத சொத்துக்கள், இவ்வகையில் வரும். உதாரணம்: வங்கி வைப்புகள், சேமநலகாப்பு நிதிகள், ஓய்வூதியம் நிதிகள், தேசிய சேமிப்பு பத்திரங்கள், காப்பீடுகள் முதலியன.

கலைச் சொற்கள்

நிதிச்சார் சந்தை கடன் சந்தை
நேர்மைப் பங்குகள் சந்தை புதிய வெளியீடு சந்தை



பயிற்சி



I. சரியான விடையைத் தேர்ந்தெடு:

1. நிதிச் சந்தை வணிக நிறுவனங்களுக்கு _____ உதவுகிறது

- அ) நிதிகளை திரட்டுவதற்கு
- ஆ) பணியாட்களை தேர்வு செய்வதற்கு
- இ) விற்பனையை அதிகரிப்பதற்கு
- ஈ) நிதித் தேவையை குறைப்பதற்கு

2. மூலதனச் சந்தை என்பது _____ க்கான ஒரு சந்தை ஆகும்

- அ) குறுகிய கால நிதி ஆ) நடுத்தர கால நிதி
- இ) நீண்ட கால நிதி ஈ) குறுகிய கால நிதி

3. முதல் நிலைச் சந்தை _____ எனவும் அழைக்கப்படுகிறது

- அ) இரண்டாம் நிலைச் சந்தை

ஆ) பணச் சந்தை

இ) புதிய வெளியீடுகளுக்கான சந்தை

ஈ) மறைமுக சந்தை

4. உடனடிச் சந்தை என்பது நிதிக் கருவிகளை விநியோகம் செய்வதும் மற்றும் ரொக்கம் செலுத்துவதும் _____ நடைபெறும் ஒரு சந்தை ஆகும்

- அ) உடனடியாக ஆ) எதிர்காலத்தில்
- இ) நிலையானது ஈ) ஒரு மாதத்திற்கு பின்னர்

5. ஒரு இரண்டாம் நிலைச் சந்தையில் ஒரு பத்திரம் எத்தனை முறை விற்கப்படலாம்

- அ) ஒரே ஒரு முறை ஆ) இரண்டு முறை
- இ) மூன்று முறை ஈ) பல முறை

விடைகள் :

1	அ	2	இ	3	இ	4	அ	5	ஈ
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

II. குறு வினாக்கள்:

1. நன்கு அமைக்கப்பட்ட துறைகளின் கூறுகள் யாவை?
2. நிதிச்சந்தை – சிறு குறிப்பு வரைக
3. உடனடிச் சந்தை என்றால் என்ன?
4. கடன் சந்தை என்றால் என்ன?
5. இரண்டாம் நிலைச் சந்தையில் விலை எவ்வாறு நிர்ணயிக்கப்படுகிறது?

III. சிறு வினாக்கள்:

1. நிதிச் சந்தையின் பொருள் வரைவிலக்கணத்தை தருக.
2. உடனடிச் சந்தை மற்றும் எதிர்காலச் சந்தைக்கும் இடையேயான வேறுபாடுகளை விளக்குக.
3. இரண்டாம் நிலைச்சந்தை – சிறு குறிப்பு வரைக.
4. இந்தியாவில் நிதிச் சந்தையின் வரை எல்லையை விளக்குக.

IV. பெரு வினாக்கள்:

1. முதல் நிலைச் சந்தை மற்றும் இரண்டாம் நிலைச் சந்தைக்கும் இடையேயான வேறுபாடுகளை விளக்குக.
2. பல்வேறு வகையான நிதிச் சந்தைகளை விவரிக்க.
3. நிதிச் சந்தையின் பங்கினை விவரிக்கவும்.
4. நிதிச் சந்தையின் பல்வேறு பணிகள் யாவை?