



அலகு

2

6

அத்தியாயம்

நிதிச் சந்தை - I



பணச் சந்தை

சிறப்புஈனும் செல்வமும் ஈனும் அறத்தினூஉங்கு
ஆக்கம் எவனோ உயிர்க்கு.

-குறள் 31

பொருள் :

அறம் சிறப்பையும் அளிக்கும்: செல்வத்தையும் அளிக்கும்: ஆகையால்
உயிர்க்கு அத்தகைய அறத்தை விட நன்மையானது வேறு யாது?



கற்றல் நோக்கங்கள்

இந்த அத்தியாயத்தைக் கற்றபின், மாணவர்களால்

- பணச் சந்தை பற்றி புரிந்து கொள்ள இயலும்.
- மூலதன சந்தை மற்றும் பணம் சந்தை இடையே உள்ள வேறுபாடுகளைப் புரிந்து கொள்ள இயலும்.
- பணச் சந்தை ஆவணங்களை பற்றி புரிந்து கொள்ள இயலும்.

அத்தியாயம் சுருக்கம்

- 6.01 பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம்
- 6.02 நோக்கம் மற்றும் சிறப்பியல்புகள்
- 6.03 பணச் சந்தை மற்றும் மூலதனச் சந்தைக்கிடையே உள்ள வேறுபாடுகள்
- 6.04 பணச் சந்தையின் பங்கேற்பாளர்கள்
- 6.05 பணச் சந்தை ஆவணங்கள்
 - 6.05.01 கருவூல இரசீதுகள்
 - 6.05.02 வைப்புச் சான்றிதழ்
 - 6.05.03 வணிக இரசீதுகள்
 - 6.05.04 அரசு அல்லது தங்க முனை பத்திரங்கள் சந்தை.

பணச் சந்தை

பணச் சந்தை என்பது முற்றிலும் குறுகிய கால நிதிகளுக்கான ஒரு சந்தையாகும். இச்சந்தையில் ஒரு ஆண்டிற்கும் மேற்படாத காலத்தில் முதிர்ச்சியடையும் நிதிச் சொத்துக்களும் மற்றும் பத்திரங்களும் கையாளப்படுகின்றன.

6.01 பொருள் மற்றும் வரைவிலக்கணம்

பணச் சந்தை என்பது நிதிச் சந்தைகளின் உட்பிரிவாகும். இச்சந்தையில் ஒரு ஆண்டுக்குள் காலவரையாகும் நிதிப்பத்திரங்கள் மாற்றம் செய்யப்படுகிறது. எ.கா: கருவூலச் சீட்டுகள், வணிக இரசீதுகள், வைப்பு சான்றிதழ்கள் மற்றும் அரசு பத்திரங்கள் போன்றவை.

குரோத்தரின்கூற்றுப்படி, "பல்வேறு அமைப்புகள் மற்றும் நிறுவனங்கள் பணத்திற்கு நிகரான பல்வேறு ஆவணங்களை கையாளும் மொத்த அமைப்பிற்கான கூட்டுப் பெயராகும்".

இந்திய ரிசர்வ் வங்கி, "குறுகிய கால நிதி சொத்துக்களுக்கான சந்தையே பண சந்தையாகும். மேலும் முதன்மை சந்தையில் புதிய ஆதாரங்களுக்கான பணப் பரிமாற்றத்தை எளிதாக்குகிறது. இரண்டாம் நிலை சந்தையில் ஏற்கனவே வழங்கப்பட்ட நிதி கோரிக்கைகளுக்கும் நிதி அளிக்கிறது" என்று வரைவிலக்கணம் வழங்குகிறது

நோக்கங்கள் (Objectives)

ஒரு நன்கு வளர்ந்த பணச் சந்தை கீழ்க்கண்ட நோக்கங்களைக் கொண்டு சேவை புரிகிறது.

1. குறுகிய கால உபரி மற்றும் பற்றாக்குறையைத் தீர்த்து ஒரு சமநிலை முறையை வழங்குதல்.
2. மத்திய வங்கியின் தலையீடானது நிறுவனத்தின் பணப்புழக்கத்தை பாதிக்கும் மைய புள்ளியை வழங்குதல்.
3. குறுகிய கால பணத்தை பயன்படுத்தும் பயனாளர்களுக்கு அவர்களின் தேவைகளை நிறைவேற்ற நியாயமான விலையில் உரிய பயன்பாட்டை வழங்குதல்

6.02 சிறப்பியல்புகள் (Characteristics)

1. குறுகிய கால நிதிகள் (Short-term Funds)

குறுகிய கால நிதிகள் அல்லது பணத்திற்கு நிகரான நிதி சொத்துக்களுக்கான முற்றிலுமான ஒரு சந்தை இதுவாகும்.

2. முதிர்வு காலம் (Maturity Period)

இச்சந்தையில் ஒரு வருடத்திற்கு குறைவான முதிர்வு காலம் கொண்ட நிதி சொத்துக்களை மட்டுமே பயன்படுத்தப்படுகிறது.

3. பணமாக மாற்றுவது (Conversion of cash)

உடனடியாக பணமாக மாற்றியமைக்கக்கூடிய நிதிச் சொத்துக்களை மட்டுமே இச்சந்தையில் இழப்பு இல்லாமல் குறைந்தபட்ச பரிவர்த்தனை செலவில் பரிமாற்றம் செய்யப்படுகிறது.

4. முறையான இடமில்லை (No Formal place)

பொதுவாக பரிவர்த்தனைகள் தொலைபேசி அಥாவது வாய்மொழி தொடர்பு மூலமாக நடைபெறுகின்றன. சம்பந்தப்பட்ட ஆவணங்கள் மற்றும் எழுதப்பட்ட தகவல்தொடர்புகள் பின்னர் பரிமாறிக்கொள்ளலாம். மூலதனச் சந்தையில் உள்ளது போல் பங்குச்சந்தையில் ஒரு முறையான இடமில்லை.

5. துணை சந்தைகள் (Sub-markets)

இது ஒரு ஒற்றைத் தன்மையுள்ள சந்தை அல்ல. இது தனித்தனி சிறப்புடைய பல துணைச்சந்தைகளின் தொகுப்பாகும். எ.கா: அழைப்பு பணச்சந்தை, ஏற்புச்சந்தை மற்றும் மாற்றுமுறை ஆவண சந்தைகள்.

6. சந்தையின் பங்கு (Role of Market)

மத்திய வங்கி, வணிக வங்கிகள், வங்கிகள் அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள், தள்ளுபடியகம் மற்றும் ஏற்பகங்கள்,

பணச் சந்தையின் கூறுகளாகும். வணிக வங்கிகள் பொதுவாக பங்குச் சந்தையில் மேலாதிக்க இடத்தினைக் கொண்டுள்ளது.

7. மிகவும் ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட வங்கி முறை (Highly Organized Banking System)

வணிக வங்கிகள் பணச்சந்தைகளின் முழு நரம்பு மையமாக இருக்கின்றன. குறுகிய கால நிதிகளை வழங்குகின்ற முதன்மை அளிப்பாளராகவும் வணிக வங்கிகள் உள்ளன. பணச்சந்தையின் பல்வேறு பிரிவுகளுக்கும் மத்திய வங்கிக்கும் உள்ள இணைப்பாக வணிக வங்கிகள் செயல்படுகின்றன.

8. இரண்டாம் நிலை சந்தையின் தேவை (Existence of Secondary Market)

இச்சந்தையில் பயன்படுத்தப்படும் நிதிச் சொத்து ஆவணங்களுக்கு ஒரு சிறப்பான இரண்டாம் நிலை சந்தை தேவைப்படுகிறது.

9. நிதித் தேவை மற்றும் வழங்கல் (Demand and supply of Funds)

குறுகிய கால நிதிக்கான தேவை மற்றும் அளிப்பும் அதிகமாக இருக்க வேண்டும். உள்நாட்டு மற்றும் வெளிநாட்டு வர்த்தகத்தில் பெருமளவில் குறுகிய கால நிதி ஆவணங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

10. மொத்த விற்பனைச் சந்தை (Wholesale market)

இது ஒரு மொத்த விற்பனைச் சந்தையாகும். இச்சந்தையில் அதிகளவில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிதிச் சொத்துக்களின் மதிப்பு அதிகளவில் இருக்கும்.

11. நெகிழ்வுத் தன்மை (Flexibility)

இச்சந்தை குறித்த ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பில் அதிக அளவு நெகிழ்வுத் தன்மை இருப்பதால், நிலையான முயற்சி புதிய ஆவணங்களை அறிமுகப்படுத்துவதில் செய்யப்படுகிறது.

12. மைய வங்கியின் முன்னிலை (Presence of a Central Bank)

மைய வங்கி ரொக்க இருப்பு விகிதம் வைத்துக் கொண்டு ஆவணங்களை தள்ளுபடி செய்வதன் மூலம் தேவையான நிதி வசதிகளை ஏற்படுத்தி தருகின்றன. இது ஒரு திறந்த சந்தையாக இருந்தபோதிலும் மந்த நிலை சந்தையில் உள்ள உபரியான ரொக்க இருப்பை பெற்று விருவிருப்பான சந்தை காலத்தில் கூடுதலான நிதியை அளிக்கிறது..

6.03 பணச் சந்தை மற்றும் மூலதனச்சந்தைக்கிடையே உள்ள வேறுபாடுகள்

பணச் சந்தைக்கும் முதலீட்டு சந்தைக்கும் இடையிலான வேறுபாடுகள் பின்வரும் அட்டவணையில் சுருக்கமாக குறிப்பிடப்பட்டுள்ளது.

வரிசை எண்	தன்மைகள்	பணச்சந்தை	மூலதனச்சந்தை
1	நிதியின் காலம்	இச்சந்தை ஒரு வருட காலத்திற்கும் மிகாமல் நடக்கும் குறுகியகால நிதிகளுக்கான சந்தையாகும்.	இச்சந்தை ஒரு வருட காலத்திற்கும் மேலான நீண்ட கால நிதிகளுக்கான சந்தையாகும்.
2	நிதி வழங்கல்	தொழில் வணிகத்தின் நடைமுறை செயல்பாடுகளுக்குரிய மூலதனத் தேவைகளுக்கான மற்றும் அரசின் குறுகிய கால தேவைகளுக்கான நிதியை இச்சந்தை அளிக்கிறது.	தொழில் மற்றும் வணிகத்தின் நிலை முதல் தேவைகளுக்கான மற்றும் அரசின் நீண்ட காலத் தேவைகளுக்கான நிதியை இச்சந்தை அளிக்கிறது.
3	வணிக ஆவணங்கள்	வணிக இரசீதுகள் போன்ற ஆவணங்களுடன் தொடர்புடையது. (மாற்றுமுறை ஆவணங்கள், கருவூலச்சீட்டு, வணிகத் தாள் போன்றவை)	பங்குகள், கடனீட்டுப் பத்திரங்கள், அரசு பத்திரங்கள் போன்ற ஆவணங்களுடன் தொடர்புடையது.
4	பண மதிப்பு	பணச் சந்தையில் ஒவ்வொரு நிதி ஆவணமும் பெரிய மதிப்பிலானவை. ஒரு கருவூல சீட்டின் மதிப்பு குறைந்தபட்சம் 1 இலட்சம் ஆகும். ஒரு வைப்புத் தொகை அல்லது வணிகத் தாளின் மதிப்பு குறைந்த பட்சம் 25 இலட்சம் ஆகும்.	மூலதனச் சந்தையில் கையாளப்படும் ஒவ்வொரு ஆவணமும் சிறிய மதிப்பிலானவை. ஒவ்வொரு பங்கின் மதிப்பு ரூபாய் 10 ஆகும். ஒவ்வொரு கடனீட்டு பத்திரத்தின் மதிப்பு ரூபாய் 100 ஆகும்.
5	பெரிய நிறுவனங்களின் பங்கு	மைய வங்கியும் வணிக வங்கிகளும் பணச் சந்தையில் பெரும் பங்காற்றும் நிறுவனங்களாகும்.	மேம்பாட்டு வங்கிகளும், காப்பீட்டு நிறுவனங்களும் மூலதனச் சந்தையில் முக்கிய பங்காற்றுகின்றன.
6	பரிவர்த்தனை நடைபெறும் இடம்	பரிவர்த்தனைகள் பெரும்பாலும் தொலைபேசி வழியாகவே நடைபெறுகின்றன. இதற்கு முறையான இடம் ஏதுமில்லை.	பரிவர்த்தனைகள் ஒரு முறையான இடத்தில் இடம் பெறுகின்றன. உதாரணம்: பங்கு பரிமாற்றகம்.
7	பங்கேற்பாளர்கள்	வணிக நடவடிக்கைகள் இடைத்தரகர்கள் இன்றி மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. அதாவது வங்கியாளர்கள், இந்திய ரிசர்வ் வங்கி மற்றும் அரசு.	வணிக நடவடிக்கைகள் அங்கீகரிக்கப்பட்ட முகவர்கள் மூலமே மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. அதாவது இடைத்தரகர்கள், முதலீட்டாளர்கள், வணிக வங்கியர்கள், ஒப்புறுதியாளர்கள் மற்றும் வணிக வங்கிகள்.

8	ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபடும் ஆவணங்களின் எண்ணிக்கை	1) வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்பு பணம் 2) 14 நாட்கள் வரையிலான அறிவிப்பு பணம் 3) மூன்று மாதங்கள் வரையிலான குறுகிய கால வைப்புகள் 4) 91 நாட்கள் கருவூலச்சீட்டு 5) 182 நாட்கள் கருவூலச்சீட்டு 6) வணிகத் தாள்கள் போன்ற ஆவணங்கள் பணச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.	பங்குகள் மற்றும் கடனீட்டு பத்திரங்கள் போன்ற சில ஆவணங்கள் மட்டும் மூலதனச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.
9	நிதி கோரிக்கைகள்	நிதி கோரிக்கைகள், சொத்துக்கள் மற்றும் பத்திரங்கள் பணச் சந்தை வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுத்தப்படுகின்றன.	கடன் பத்திரங்களும் பங்குகளும் மூலதனச் சந்தை வர்த்தகத்தில் ஈடுபடுத்தப்படுகின்றன.
10	இடர் அளவு	கடன் மற்றும் சந்தை ஆபத்து குறைந்தளவு உள்ளது.	கடன் மற்றும் சந்தை ஆபத்து அதிகளவு உள்ளது.
11	நீர்மைத்தன்மை	பணச் சந்தையில் விலை மதிப்பு குறித்த வெளிப்படைத் தன்மை ஏதுமில்லை.	மூலதனச் சந்தை குறைந்தளவு நீர்மைத்தன்மை கொண்டது.
12	விலை மதிப்பு தெரிந்து கொள்ளுதல்	பணச் சந்தையில் விலை மதிப்பு குறித்த வெளிப்படைத் தன்மை ஏதுமில்லை.	மூலதனச் சந்தையில் விலை மதிப்பு குறித்த வெளிப்படைத்தன்மை உள்ளது
13	ஒழுங்குபடுத்தும் அமைப்பு	மைய வங்கி பணச்சந்தையை கட்டுப்படுத்துகிறது	மைய வங்கி தவிர செபி போன்ற தனித்த ஒழுங்குபடுத்தும் அமைப்புகள் கட்டுப்படுத்துகிறது.
14	ஒப்புறுதியளித்தல்	ஒப்புறுதி அளித்தல் முதன்மைப் பணி அல்ல.	ஒப்புறுதி அளித்தல் முதன்மைப்பணி ஆகும்.
15	ஆதிக்க நிறுவனங்கள்	வணிக வங்கிகள் ஆதிக்கம் செலுத்தும் நிறுவனங்களாகும்,	வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் தனிச்சிறப்பு நிதி நிறுவனங்கள் ஆதிக்கம் செலுத்தும் நிறுவனங்களாகும்.

6.04 பணச் சந்தையில் பங்கேற்பாளர்கள் : (PARTICIPANTS IN MONEY MARKET)

பணச் சந்தையின் நடைமுறையில் பல பங்கேற்பாளர்கள் உள்ளனர். பங்கேற்பாளர்கள் இச்சந்தையின் ஆவணங்களான கருவூல இரசீதுகள், வணிக இரசீதுகள், வணிகத் தாள்கள் போன்ற ஆவணங்களைக் கையாளுகின்றனர்.

1. பல்வேறு நாடுகளின் அரசாங்கங்கள்
2. பல்வேறு நாடுகளின் மைய வங்கிகள்

3. தனியார் மற்றும் பொதுத்துறை வங்கிகள்
4. பரஸ்பர நிதி நிறுவனங்கள்
5. காப்பீட்டு நிறுவனங்கள்
6. வங்கி அல்லாத நிதி நிறுவனங்கள்
7. இந்திய ரிசர்வ் வங்கி மற்றும் பாரத ஸ்டேட் வங்கி
8. வணிக வங்கிகள்
9. மாநில அரசுகள்
10. பொதுமக்கள்

6.05 பணச் சந்தை ஆவணங்கள் (MONEY MARKET INSTRUMENTS)

பணச் சந்தையில் பல்வேறு விதமான நிதி ஆவணங்கள் கிடைக்கின்றன. இந்தியாவில் 1986 வரை சில ஆவணங்கள் மட்டுமே கிடைத்தன. அவை பின்வருமாறு:

1. கருவூல சந்தையில் கிடைக்கும் கருவூல சீட்டுகள்.
2. அழைப்பு கடன் சந்தையில் கிடைக்கும் குறுகியகால அறிவிப்பு மற்றும் அழைப்பு பணம்.
3. இரசீது சந்தையில் கிடைக்கும் வணிக இரசீதுகள் மற்றும் உறுதிமொழி பத்திரங்கள்.

தற்பொழுது மேற்குறிப்பிட்டவைகளுடன் கூடுதலாக பின்வரும் ஆவணங்கள் கிடைக்கப்பெறுகின்றன.

- i. வணிகத் தாள்கள் (Commercial Papers)
- ii. வைப்பு இரசீதுகள் (Certificate of Deposits)
- iii. வங்கிகளுக்கு இடையிலான பங்கேற்பு சான்றிதழ்கள் (Inter-Bank Participation Certificates)
- iv. (ரெப்போ - Repo) மீள் வாங்கல் வீத ஆவணங்கள்

இந்த ஆவணங்களின் சிறப்புகள் பற்றி இந்த அத்தியாயத்தில் சுருக்கமாகப் பார்க்கலாம்.

கருவூல ரசீது சந்தை (TREASURY BILL MARKET)

கருவூல ரசீதுகளை வாங்கும் மற்றும் விற்கும் சந்தைக்கு கருவூல ரசீது சந்தை என்று பெயர்.

6.05.01 கருவூல இரசீதுகள் (TREASURY BILLS)

அரசாங்கத்தால் வெளியிடப்பட்ட கருவூல இரசீதுகள் தற்போது மிகவும் பிரபலமாக உள்ள வணிக மற்றும் அதிகளவு நீர்மைத்தன்மை கொண்ட ஆவணங்களாகும். கருவூல இரசீதுகள் என்பது குறிப்பிட்ட காலக்கெடுவுடன் கூடிய கடன் உறுதி பத்திரமாகும். அரசாங்கம் கருவூல இரசீதின் தொகையை அதன் தவணை காலத்திற்குள் திருப்பி செலுத்தப்பட்டு விடும் என்ற உறுதிமொழியை அளிக்கிறது. அதன் காலம் ஒரு வருடத்திற்கு மேல் இருக்காது.

பொதுவான இயல்புகள் (GENERAL FEATURES)

கருவூல இரசீது பின்வரும் பொதுவான இயல்புகளை உடையது. அவை பின்வருமாறு

1. வெளியிடுபவர்
2. நிதி இரசீது
3. நீர்மைத் தன்மை
4. முக்கிய ஆதாரம்
5. பண மேலாண்மை

கருவூல இரசீதுகளின் வகைகள் (TYPES OF TREASURY BILLS)

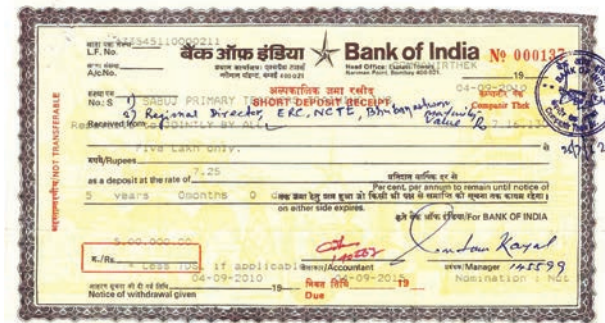
மத்திய அரசு தனது குறுகியகால நிதித் தேவைகளை நிறைவேற்ற பொது மக்களுக்கும் மற்ற பிற நிதி நிறுவனங்களுக்கும் கருவூல இரசீதுகளை வெளியிடுகிறது. இந்த இரசீதுகள் எவ்வித நிபந்தனையுமின்றி எந்த நேரத்திலும் எளிமையாக வாங்கவும் விற்கவும் கூடிய வகையில் கிடைக்கப்பெறுகின்றன. மேலும் இவை இரண்டாம் நிலை சந்தையிலும் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.

கால வரையறை அடிப்படையில் இந்த இரசீதுகள் மூன்று வகைகளாக பிரிக்கப்படுகின்றன. அவை பின்வருமாறு.

1. 91 நாட்கள் கருவூல இரசீதுகள்
2. 182 நாட்கள் கருவூல இரசீதுகள்
3. 364 நாட்கள் கருவூல இரசீதுகள்

91 நாட்கள் கருவூல ரசீதுகள் ஒரு நிலையான 4 சதவீத தள்ளுபடி விகிதத்தில் ஏலத்தின் மூலம் வெளியிடப்படுகின்றன. இந்திய ரிசர்வ் வங்கி 91 நாட்கள் மற்றும் 182 நாட்கள் கருவூல இரசீதுகளை ஒரு வாரம் முழுவதும் வடிகட்டும் அடிப்படையில் வெளியிடப்படுகிறது. 364 நாட்கள் கருவூல இரசீதுகள் எவ்வித நிலையான விகிதமும் கொண்டு செயல்படுவதில்லை. இந்த தள்ளுபடி விகிதம் அதிகார அமைப்பின் இசைவினை பெற்று பங்கேற்பாளர்களுக்கு ஏலத்தில் தெரிவிக்கப்படுகிறது. இத்தகைய விகிதத்தையே தள்ளுபடி விகிதம் என்று குறிப்பிடப்படுகிறது.

6.05.02 வைப்புச் சான்றிதழ் (CERTIFICATE OF DEPOSITS)



வைப்புச்சான்றிதழ் மாதிரி

வைப்பு சான்றிதழ் வங்கிகள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்களால் வழங்கப்படும் குறுகிய கால வைப்பு ஆவணங்களாகும். இவற்றை வங்கிகளும் நிதி நிறுவனங்களும் தங்களது நிதி ஆதாரங்களை உயர்த்திக் கொள்வதற்காக வெளியிடுகின்றன. வைப்புச் சான்றிதழ் கடன் உறுதிப் பத்திர வடிவத்தில் பயன்பாட்டில் வழங்கப்படுகிறது. இவை எளிதில் மாற்றக் கூடிய இயல்புடையதாகவும் விரைவாக சந்தைப்படுத்தக் கூடியதாகவும் உடைய, குறிப்பிட்ட முகமதிப்பு மற்றும்

முதிர்வுத் தொகை ஆகியவற்றைக் கொண்டிருக்கும். இந்த வைப்புச் சான்றிதழ்கள் ஒரு நபரிடம் இருந்து மற்றொரு நபருக்கு மாற்றக்கூடிய தன்மையுடையது. மாற்றக்கூடிய தன்மை உடையதால் இது மாற்றுமுறை ஆவண வைப்புச் சான்றிதழ் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.

வெளியீட்டாளர்கள் (ISSUERS)

வணிக வங்கிகள், நிதி நிறுவனங்கள் போன்றவை வைப்புச் சான்றிதழ் வெளியிடும் வெளியீட்டாளர்கள் ஆவார்கள்.

சந்தாதாரர்கள் (SUBSCRIBERS)

வைப்புச் சான்றிதழ் சந்தா தனிநபர்கள், கழகங்கள், அறக்கட்டளைகள், சங்கங்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு வாழ் இந்தியர்கள் மூலம் சந்தா கிடைக்கப் பெறுகிறது. இது ஒரு கால வைப்புக்கான உரிமை ஆவணமாகும். இது ஒரு கொணர்பவர் சான்றிதழ் மற்றும் சந்தையில் மாற்றிக்கொள்ளும் தன்மை உடைய ஆவணமாகும்.

வைப்புச் சான்றிதழின் இயல்புகள் (FEATURES OF CERTIFICATE OF DEPOSIT)

1. கால வைப்புக்கான உரிமை ஆவணம் ஆகும்.
2. பிணையமற்ற மாற்றுமுறை ஆவணங்கள் ஆகும்.
3. மேல் எழுதுதல் மூலம்எளிதில் மாற்றி வழங்கும் தன்மை உடையது.
4. முகமதிப்பிலிருந்து வட்டத்தில் வெளியிடுதல்.
5. சலுகை நாட்கள் இல்லாமல் குறிப்பிட்ட தேதியில் திரும்பச் செலுத்தக் கூடியது.

6.05.03 வணிக இரீசீதுகள் (COMMERCIAL BILLS)

மாற்றுமுறை ஆவணம் என்பது குறுகியகால தேவைகளுக்காக பணத்தை திரட்ட ஒரு வணிக அமைப்பின் மூலம் வெளியிடப்படுவதாகும். இந்த இரீசீதுகள் 30 நாட்கள், 60 நாட்கள் மற்றும் 90 நாட்கள் முதிர்வு தன்மை கொண்டவை. பொருட்களின் விற்பனையாளர்கள் மூலம் பொருட்களை வாங்குபவர் மீது எழுதி தயாரிக்கப்படும் ஒரு ஆவணமே வணிக இரீசீது ஆகும். இந்த வணிக இரீசீது சுய நீர்மை தன்மை இயல்பு, இரு நபர்களுக்கிடையிலான பரிமாற்றம், நடவடிக்கையின் சரியான தேதியை தெரிந்து கொள்ளும் தன்மை, நடவடிக்கை குறித்த வெளிப்படைத் தன்மை போன்ற நன்மைகளைக் கொண்டது.

வணிக இரீசீதின் மாதிரி

வணிக இரீசீதின் இயல்புகள் (FEATURES)

வணிக இரீசீதின் முக்கிய இயல்புகள் பின்வருமாறு:

1. வரைவாளர் (DRAWER)
2. ஏற்றுக்கொள்பவர் (ACCEPTOR)
3. செலுத்தப்பெறுநர் (PAYEE)
4. வட்டம் செய்பவர் (DISCOUNTER)
5. மேல் எழுதுபவர் (ENDORSER)
6. மதிப்பீடு (ASSESSMENT)
7. முதிர்வு (MATURITY)
8. கடன் தர மதிப்பீடு (CREDIT RATING)

வணிக இரீசீதின் வகைகள் (TYPES OF COMMERCIAL BILLS)

அ. தேவை மற்றும் பயன்பாட்டு இரீசீதுகள் DEMAND AND USANCE BILLS

தேவை இரீசீது என்பது பணம் செலுத்துவதற்கான தேதி எதுவும் குறிப்பிடப்படாத இரீசீது ஆகும். எனவே தேவை இரீசீது என்பது அந்த இரீசீதை வைத்திருப்பவர் தனக்கு எப்பொழுது பணம் தேவைப்படுகிறதோ அப்போது அந்த இரீசீதுக்கு பணம் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

ஆ. தூய்மை இரீசீதுகள் மற்றும் ஆவண இரீசீதுகள் CLEAN BILLS AND DOCUMENTARY BILLS

பொருட்களின் உரிமை ஆவணம் மூலம் இணைக்கப்பட்ட இரீசீதுகள் ஆவண இரீசீதுகள் என்று அழைக்கப்படுகிறது. எந்த ஒரு ஆவணமும் எழுதி இணைக்கப்படாத இரீசீதுகள் தூய்மை இரீசீதுகள் ஆகும். எ.கா: தொடர்வண்டி இரீசீது மற்றும் சரக்குந்கு இரீசீது.

இ. உள்நாடு மற்றும் அயல்நாட்டு இரீசீதுகள் INLAND BILLS AND FOREIGN BILLS

இந்தியாவில் குடியிருக்கும் ஒரு நபருக்கு இந்தியாவில் எழுதப்பட்ட மற்றும் செலுத்தவேண்டிய இரீசீதுகள் ஆகியவற்றை உள்நாட்டு இரீசீதுகள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. அயல்நாட்டு இரீசீதுகள் என்பது இந்தியாவிற்கு வெளியே எழுதப்பட்டு இந்தியாவிலோ அல்லது அயல்நாட்டிலோ செலுத்தப்படும் இரீசீதுகளை அயல்நாட்டு இரீசீதுகள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன.

ஈ. தனித்துவமான இரீசீதுகள் INDIGENEOUS BILLS

தனித்துவமான இரீசீதுகள் என்பது வரைதல் மற்றும் ஏற்றுக் கொள்ளல் உள்நாடு வழக்கப்படி அல்லது வர்த்தகப் பயன்பாட்டின் மூலம் நிர்வகிக்கப்படுவதைக் குறிக்கிறது.

உ. இருப்பிட மற்றும் வழங்கல் இரீசீதுகள் ACCOMMODATION AND SUPPLY BILLS

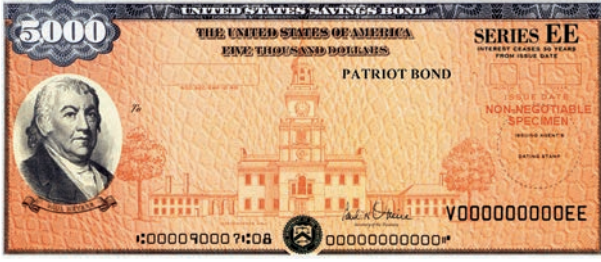
இருப்பிட மற்றும் வழங்கல் இரீசீதுகள் என்பது உண்மையான வியாபார நடவடிக்கைகள் அல்லாமல் உருவாக்கப்படும் இரீசீதுகளை இருப்பிட மற்றும் வழங்கல் இரீசீதுகள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன.

6.05.04 அரசு அல்லது தங்க முனை பத்திரங்கள் சந்தை (GOVERNMENT OR GILT-EDGED SECURITIES MARKET)

அரசு அல்லது தங்கமுனை பத்திரங்களை வாங்கவும் விற்கவும் கூடிய ஒரு சந்தைக்கு 'அரசு பத்திரங்கள் சந்தை' என்று பெயர்.

அரசு அல்லது தங்க முனை பத்திரங்கள் (GOVERNMENT OR GILT-EDGED SECURITIES)

முதிர்வு அடைந்த பத்திரங்களை மீட்பதற்காகவும், முதிர்வடையாத பத்திரங்களுக்கு திருப்பிச் செலுத்தி மீட்பதற்காகவும் மற்றும் ரொக்க நிதிகளுக்காகவும் அதாவது புதிய ரொக்க வளங்களை உயர்த்துவதற்காகவும் அரசுப் பத்திரங்கள் வெளியிடப்படுகின்றன.



அரசு தங்க முனை பத்திரங்கள் மாதிரி

அரசு அல்லது தங்க முனை பத்திரங்களின் சிறப்பியல்புகள் (CHARACTERISTICS OF GOVERNMENT OR GILT-EDGED SECURITIES)

இந்திய பணச் சந்தையில் அரசு பத்திரங்கள் முக்கிய பங்காற்றுகின்றன. அரசு பத்திரங்களின் இயல்புகளை விரிவாக பின்வருமாறு பார்க்கலாம்.

1. முகமைகள் (AGENCIES)

மத்திய அரசு, மாநில அரசுகள், அரசாங்க அமைப்புக்கு இணையான அமைப்புகள் போன்ற அதாவது உள்ளூர் அரசு அமைப்புகள் உதாரணமாக நகராட்சிகள், மாநகராட்சிகள், துறைமுகங்கள் போன்ற தன்னாட்சி அமைப்புகள், மற்றும் பிற அமைப்புகள் போன்ற முகவர்களின் மூலம் அரசு பத்திரங்கள் வெளியிடப்படுகின்றன.

2. இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் சிறப்பு பணி (RBI SPECIAL ROLE)

இந்திய ரிசர்வ் வங்கி அரசு பத்திரங்கள் வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை செய்வதில் முக்கிய பங்காற்றுகிறது. குறிப்பாக பண மேலாண்மையில் சிறப்பாக செயல்படுகிறது.

3. பத்திரங்களின் இயல்பு (NATURE OF SECURITIES)

அரசு பத்திரங்கள் உத்தரவாதமாக வட்டி வழங்குவதால் அதில் முதலீடு செய்வது பாதுகாப்பானதாகவும் மேலும்

அரசு முதன்மை தொகையை திரும்ப செலுத்துவதால் முற்றிலும் பாதுகாப்பு தன்மை கொண்டதாகவும் இருக்கிறது.

4. பணப் புழக்க விபரம் (LIQUIDITY PROFILE)

தங்க முனை பத்திரங்கள் பல வகை நீர்மை தன்மை கொண்டவை. அதன்படி மத்திய அரசால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் அதிக நீர்மை தன்மை கொண்டதால் அதன் பணப்புழக்கமும் அதிகமாக இருக்கும்.

5. வரிவிலக்கு (TAX REBATE)

முதலீட்டாளர்களுக்கு பரந்த அளவில் வரிவிலக்கு அளிப்பது இந்த அரசு பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சமாக விளங்குகின்றது. இந்த பத்திரங்கள் இந்த நன்மைக்காகவே மிகவும் பிரபலமானதாக உள்ளது.

6. சந்தை (MARKET)

அரசு பத்திரங்களில் ஒவ்வொரு விற்பனை மற்றும் கொள்முதலுக்கு தனித்தனியாக பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்படுகிறது, தங்க முனை பத்திரங்கள் ஒரு எதிரெதிர் அல்லது இணையான சந்தையாகும். இந்தியாவில் முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தை ஆகிய இரண்டு சந்தைகளிலும் அரசு பத்திரங்கள் சந்தைப்படுத்தப்படுகிறது.

7. படிவங்கள் (FORMS)

பங்கு சான்றிதழ்கள், உறுதிமொழி சீட்டுகள் மற்றும் கொணர்பவர் பத்திரங்கள் போன்ற வடிவங்களில் மத்திய அரசு மற்றும் மாநில அரசுகள் வழங்கும் பத்திரங்கள் இருக்கும்.

8. பங்கேற்பாளர்கள் (PARTICIPANTS)

அரசு பத்திர சந்தையில் அரசுத்துறை வைத்துள்ள வளங்களைப் பரிமாற்றம் செய்வதில் ஒருங்கிணைந்த பங்கேற்பாளர்களாக மத்திய அரசு மற்றும் மாநில அரசுகள் உள்ளன.

9. வர்த்தகம் (TRADING)

அரசாங்க பத்திரங்களுக்கு இரண்டாம் நிலை சந்தை, குறுகிய, சிறிய மற்றும் குறைவான செயல்திறன் கொண்டது என்றாலும் பங்குச் சந்தைகளில் அரசாங்க பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதிலும் வாங்குவதிலும் வங்கிகள் மற்றும் பெருநிறுவனங்கள் ஈடுபடுகின்றன.

10. வெளியீட்டு இயந்திரம் (ISSUE MECHANISM)

இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் கீழுள்ள பொது கடன் அலுவலகம் (PUBLIC DEBT OFFICE) அரசு பத்திரங்களை வெளியிடுகிறது.

11. அரசு பத்திர வெளியீடு தொடக்கம் (ISSUE OPENING)

அரசு பத்திர வெளியீடு தொடங்கிடும் சில நாட்களுக்கு முன்பே பத்திரங்களின் தன்மைகள் பற்றி அறிவிப்பு வெளியிடப்படுகிறது.

12. சீர்மை படுத்தல் (GROOMING GRADUAL)

இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் பங்கு பரிவர்த்தனைகளின் மூலம் முதிர்ச்சி அடைந்த பத்திரங்களை கையகப்படுத்துதல் மற்றும் மீட்பை எளிதாக்கும் வகையில் செய்யும் நடவடிக்கைக்கு 'சீர்மை படுத்தல்' என அழைக்கப்படுகிறது.

13. மாற்றம் (SWITCHING)

ஒரு பத்திரத்தை வாங்குவதற்காக மற்றொரு பத்திரத்தை விற்பனை செய்ய கொண்டு செல்லும் நடவடிக்கையின் ஒரு பகுதியாக இரண்டாம் நிலை சந்தையில் இந்திய ரிசர்வ் வங்கி மேற்கொண்ட அதன் திறந்த சந்தை செயல்பாடு 'மாறுதல்' என்று அழைக்கப்படுகிறது.

14. ஏலம் விடுதல் (AUCTIONING)

வர்த்தகர்கள் ஒருவர் ஒருவரோடு போட்டியிடும் முறையில் பத்திரங்களை அதிகபட்ச விலைக்கு விற்க மேற்கொள்ளப்படும் ஒரு வர்த்தக முறையே 'ஏலம் விடுதல்' என அழைக்கப்படுகின்றது.



இலண்டன் பணச்சந்தை உலகின் பழமையான மிகவும் வளர்ந்த மற்றும் முன்னணி பணச்சந்தை ஆகும்.

இலண்டன் பணச் சந்தைக்கு அடுத்தபடியாக இரண்டாவது நன்கு வளர்ந்த பணச் சந்தையாக நியூயார்க் பணச் சந்தை உள்ளது.



எதிர்கால கற்றல்

பணச் சந்தை முதலீட்டில் பணம் முதலீடு செய்வது எப்படி?

பணச்சந்தை நிதிகள் பற்றிய தகவல்களை சேகரித்தல்

பணச் சந்தை பற்றி கற்றுக் கொள்ளுதல்

பணச் சந்தை நிதிகளின் இலக்கை புரிந்து கொள்ளுதல்

பணச்சந்தை நிதிகளின் குறைபாடுகளைப் பற்றி அறிந்து கொள்ளுதல்

பணச் சந்தை நிதிகளில் முதலீடு செய்தல்

பல்வேறு வகையான பணச்சந்தை நிதிகளை புரிந்துகொள்ளுதல்

பணச்சந்தை நிதிகளின் நோக்கம் பற்றி புரிந்து கொள்ளுதல் முந்தையவற்றுடன் ஒப்பிட்டுப் பார்த்தல்

பணச்சந்தை நிதிகளை வாங்குதல் மற்றும் கண்காணித்தல்



பணச்சந்தை நிதியத்தில் வாங்குதல் முதலீட்டைக் கண்காணித்தல் ஆவணங்களைப் பயன்படுத்தி வரித் தாக்கல் செய்தல்



நமது சிந்தனைக்கு

நீங்கள் பணத்தை சம்பாதித்தால் பின்வரும் எந்த முதலீட்டுத் திட்டத்தை விரும்புவீர்கள்? ஏன்? காரணம் கூறுங்கள்?

1. பரஸ்பர நிதியங்கள் (MUTUAL FUNDS)
2. பங்குகள் (SHARES)
3. கடன் பத்திரங்கள் (DEBENTURES)
4. கருவூல இரசீது (TREASURY BILL)
5. வணிக இரசீது (COMMERCIAL BILL)
6. வைப்பு சான்றிதழ்கள் (CERTIFICATE OF DEPOSITS)

கலைச் சொற்கள்

கருவூல இரசீதுகள், வணிக இரசீதுகள் வணிகத் தாள்கள், அரசு பத்திரங்கள் பணச்சந்தை, முதலீட்டுச் சந்தை வைப்பு சான்றிதழ்கள், ஏலம் விடுதல்



பயிற்சி



1. சரியான விடையைத் தேர்ந்தெடு:

1. அழைப்பு பணச் சந்தையில் முதலீடு செய்யும் பணத்திற்கு _____ உடன் அதிக நீர்மத் தன்மையை வழங்குகிறது.

- அ) வரையறுக்கப்பட்ட இலாபத்தன்மை
- ஆ) உயர் இலாபத்தன்மை
- இ) குறைந்த இலாபத் தன்மை
- ஈ) நடுத்தர இலாபத் தன்மை

2. பணச் சந்தையில் முக்கிய பங்காற்றும் அமைப்பு

- அ) வணிக வங்கி
- ஆ) இந்திய ரிசர்வ் வங்கி
- இ) பாரத ஸ்டேட் வங்கி
- ஈ) மைய வங்கி



3. பணச்சந்தை வழங்குவது _____

- அ) நடுத்தரகால நிதிகள் ஆ) குறுகியகால நிதிகள்
இ) நீண்டகால நிதிகள் ஈ) பங்குகள்

4. பணச்சந்தை நிறுவனங்கள் _____ ஆகும்.

- அ) முதலீட்டு அமைப்புகள்
ஆ) அடமானக் கடன் வங்கிகள்
இ) ரிசர்வ் வங்கி
ஈ) வணிக வங்கிகள் மற்றும் தள்ளுபடியகம்

5. பணச்சந்தையில் இடர் என்பது _____

- அ) அதிகம்
ஆ) சந்தை இடர்
இ) குறைந்த கடன் மற்றும் சந்தை இடர்
ஈ) நடுத்தர இடர்

6. குறுகிய கால நிதி ஆதாரங்களை ஏற்படுத்துவதற்காக பணச்சந்தையில் நிறுவன அமைப்புகள் வெளியிடும் கடன் ஆவணங்கள் _____ என்று அழைக்கப்படுகிறது.

- அ) கருவூல இரசீதுகள் ஆ) வணிகத் தாள்
இ) வைப்புச் சான்றிதழ் ஈ) அரசுப் பத்திரங்கள்

7. வணிக மாற்றுச்சீட்டுகளை வாங்குவதற்கும் விற்பதற்குமான சந்தையை _____ என்று அழைக்கலாம்.

- அ) வணிகத்தாள் சந்தை
ஆ) கருவூல இரசீது சந்தை
இ) வணிக இரசீது சந்தை
ஈ) மூலதனச் சந்தை

8. சந்தைப்படுத்தக் கூடிய உரிமையியலான ஆவணம், காலமுறை வைப்பாக ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு எனக் குறிப்பிடப்படும் ஆவணத்தை _____ என்று குறிப்பிடுகிறோம்.

- அ) கருவூல இரசீது ஆ) வைப்புச் சான்றிதழ்
இ) வணிக இரசீது ஈ) அரசுப் பத்திரங்கள்

9. கருவூல இரசீது ஆணை என்பது _____ உடையது.

- அ) அதிக நீர்மைத்தன்மை
ஆ) குறைந்த நீர்மைத்தன்மை
இ) நடுத்தர நீர்மைத்தன்மை
ஈ) வரையறுக்கப்பட்ட நீர்மைத்தன்மை

10. அரசுப் பத்திரங்கள் _____ போன்ற நிறுவனங்களால் வழங்கப்படுகின்றன.

- அ) மத்திய அரசு
ஆ) மாநில அரசுகள்
இ) பகுதி அரசு அமைப்புகள்
ஈ) மேற்கூறிய அனைத்தும்

விடைகள் :

1	அ	2	அ	3	ஆ	4	ஈ	5	இ
6	ஆ	7	இ	8	ஆ	9	அ	10	ஈ

II. குறு வினாக்கள்:

1. பணச்சந்தை வரைவிலக்கணம் தருக.
2. வைப்புச் சான்றிதழ் சந்தை என்றால் என்ன?
3. அரசுப் பத்திரங்கள் சந்தை என்றால் என்ன?
4. ஏலமிடுதல் என்பதன் பொருள் யாது?
5. மாறுதல் என்பதன் பொருள் யாது?

III. சிறு வினாக்கள்:

1. கருவூல இரசீதின் பொது இயல்புகள் யாவை?
2. பணச்சந்தையில் ஈடுபடும் பங்கேற்பாளர்கள் யாவர்?
3. கருவூல இரசீதின் வகைகளை விவரி.
4. வைப்புச் சான்றிதழின் இயல்புகளை விவரி.
5. வணிக இரசீதின் வகைகளை விவரி.

IV. பெரு வினாக்கள்:

1. பணச்சந்தை மற்றும் மூலதனச்சந்தை இரண்டிற்கும் இடையிலான வேறுபாடுகளை விவரி.
2. பணச்சந்தையின் சிறப்பியல்புகளை விவரி.
3. பணச்சந்தையின் ஆவணங்களை விவரி.
4. வணிக இரசீதின் இயல்புகள் மற்றும் வகைகளை விவரி.
5. அரசுப் பத்திரங்களின் இயல்புகளை விவரி.

V. குறிப்பு நூல்கள்

1. நிதிச் சந்தைகள் மற்றும் சேவைகள், ஈ.கார்டன் மற்றும் நடராஜன்.
2. முதலீட்டு மேலாண்மை பாதுகாப்பு பகுப்பாய்வு மற்றும் ஃபோர்ட் போலியோ மேலாண்மை, டாக்டர். நடராஜன்
3. நிதியியல் சேவைகள் (இந்திய நிதியியல் முறை) போராசிரியர் பி.சந்தானம்
4. நிதியியல் சந்தையியல், டாக்டர். குருசாமி.

References

1. Financial Markets and Services – E.Gordon and Natarajan,
2. Investment Management Security Analysis and Portfolio Management – Dr. L Natarajan,
3. Financial Services (Indian Financial System) – Prof. B. Santhanam, Financial Marketing – Dr. Gurusamy