

எதிர்பாராத வானிலை நிலவரங்கள், புவிசார் அரசியல் விளைவுகள் போர்கள் தாராள வர்த்தகம் மீதான கட்டுப்பாடுகள், புதிய கட்டண விகிதங்கள் போன்றவை சர்வதேச வர்த்தக நடவடிக்கைகளை வெகுவாக பாதிக்கலாம். நம் நாட்டு பொருளாதாரத்தை பதம் பார்க்கலாம்.

எதிர்காலத்தை கவனத்துடன் கையாளுவதைக் காட்டிலும், குறுகியகால லாபங்களை சுற்றியே பங்குச்சந்தைகள் சுழன்று வருகின்றன. பங்குகளின் மதிப்பு உயர்வாக இருக்கும்போது, உடனடி லாபங்களை ஈட்டுவதில் பங்குச்சந்தையாளர்கள் எப்போதும் கவனமாக இருப்பார்கள்.

வர்த்தகத்தில் ஈடுபட்டிருக்கும்போது, நேர்மறையான (காணையின் கட்டுப்பாட்டில்) அல்லது எதிர்மறையான (கரடியின் கட்டுப்பாட்டில்) அணுகுமுறைகள், "ஆட்டுமந்தை" மனப்பான்மையால் உருவெடுக்கின்றன.

இதற்கு எடுத்துக்காட்டாக ஜூன் 1ம் தேதி அன்று நடந்த பங்குச்சந்தை வர்த்தகத்தை கூறலாம். ஊடகங்களில் வெளியான தேர்தலுக்கு பிந்தைய கருத்து கணிப்புகளால் இந்தியாவின் சென்செக்ஸ், நிஃப்டி பங்குச்சந்தைகளின் புள்ளிகள்

மளமளவென எகிறி, முன் எனப்போதும் இல்லாத உச்சத்தை அடைந்தன. தேர்தல் முடிவுகளில் அது பொய்யானபோது அதே வேகத்தில் பங்குச்சந்தையின் புள்ளிகள் மளமளவென சரிந்தன.

‘பஃபே’ குறிகாட்டி

பங்குச் சந்தையின் ஒரு நாளில் வர்த்தகம் செய்யப் பட்ட பங்குகளின் மதிப்பை எம்சி (market capitalization or MC) எனவும் ஓராண்டில் நாட்டின் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்திப்பொருள் மதிப்பை (gross domestic product, GDP) ஜிடிபி எனவும் அழைக்கிறோம்.

எம்சி– ஐ ஜிடிபி– ஆல் வகுத்தால்(எம்.சி./ஜிடிபி) கிடைக்கும் அளவை பங்குச் சந்தை நன்றாக செயல்படுவதற்கு அளவுகோலாக சொல்கிறார்கள். பங்குச்சந்தை நிபுணர் வாரன் பஃபேட்டின் பெயரிட்டு, பஃபேட் குறிகாட்டி (Buffet Indicator) என்று அழைக்கிறார்கள்,

பஃபேட் குறிகாட்டி சதவீதத்தில் ஒவ்வொரு நாளும் உயர்ந்து கொண்டே இருந்

தால், பங்குச் சந்தை நன்றாகச் செயல்படுவதாகக் கூறுகிறோம். இது ஒரு நேர்மறையான உறவு மட்டுமே. அதாவது ஜிடிபியை விட எம்சி அதிகமாக உள்ளது, பஃபேட் குறிகாட்டி பொருளாதார வளர்ச்சியைக் குறிக்காது.

உள்நாட்டு, வெளிநாட்டு சந்தை முதலீட்டாளர்கள், குறுகிய கால லாபங்களுக்காக ஏராளமான முதலீடுகளை சந்தையில் கொட்டுவார்கள். பங்கின் விலை குறைவாக இருக்கும் போது வாங்குவதும், அதிகமாக இருக்கும்போது விற்பதுமாக இருப்பார்கள். இதன்காரணமாக தான் சந்தை மூலதனத்தின் மதிப்பு உயரும், அல்லது குறையும்.

பொருட்களின் உற்பத்தி, சேவைகளின் பெருக்கத்தின் அடிப்படையில் வரையறுக்கப்படும் நாட்டின் 'உண்மை'யான பொருளாதார வளர்ச்சியை சென்செக்ஸ், நிஃப்டி பங்குச்சந்தைகளின் புள்ளிகள் ஒருபோதும் பிரதிபலிப்பதில்லை.

நாட்டின் 'உண்மை'யான பொருளாதார வளர்ச்சியை சென்செக்ஸ், நிஃப்டி பங்குச்சந்தைகளின் புள்ளிகள் ஒருபோதும் பிரதிபலிப்பதில்லை. சந்தை மூலதனத்தை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியால் வகுத்துக் கிடைக்கும் விகிதம் பொருளாதார மேம்பாட்டின் அறிகுறிகள் அல்ல என்று பொருளாதார ஆய்வறிக்கை எச்சரிக்கிறது.

சந்தை மூலதனத்தை மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியால் வகுத்துக் கிடைக்கும் விகிதம் பொருளாதார மேம்பாட்டின் அறிகுறிகள் அல்ல என்று பொருளாதார ஆய்வறிக்கை எச்சரிக்கிறது.

உண்மையான பொருளாதாரத்தை விட பங்குச்சந்தையின் மதிப்பு பலமடங்கு வளர்ந்து வருவதாக கருதினால், அது ஒரு நீர்க் குமிழி மட்டுமே. அது எப்போதும் நிலையானது அல்ல.

இந்தியாவை பொருத்த வரை, 2024ஆம் ஆண்டில் ஜனவரி முதல் ஜூன் வரையிலான காலக்கட்டத்தில் இந்தியாவின் பங்குச்சந்தை காளை

யின் கட்டுப்பாட்டில் இருந்தது.

இந்தியாவில், ஜூலை 29ஆம் தேதி பஃபேட் குறிகாட்டி விகிதத்தின் மதிப்பு 156 சதமாக இருந்தது. இது, 2007 டிசம்பர் இறுதியில் 141 சதத்தை தொட்டிருந்ததை காட்டிலும் கூடுதலாகும். காலாண்டு அடிப்படையில், பஃபேட் குறிகாட்டி விகிதங்களை ஆராய்ந்தபோது, 2009 மார்சில் குறைந்தபட்சமாக 53 சதவீதமும், அதிகப்பட்டசமாக 152 சதவீதமும் இருந்தது

பொருளாதார ஆய்வறிக்கையின் எச்சரிக்கை

உயர்ந்த வளர்ச்சி மற்றும் பலமான பல்துறை செயல்பாடுகள், குறைந்த நிதிப்பற்றாக்குறை, திருப்திகரமான அளவில் அந்நியச் செலாவணி, 9 மாதங்களின் வர்த்தக பற்றாக்குறையை ஈடுசெய்வதற்கு தேவையான கையிருப்பு ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய அடிப்படைகள் உயர்வாக இருக்கும்போது,

பங்குச்சந்தையில் உற்சாகம் பெருக்கெடுக்கும். இந்த உற்சாகம் தான் பஃபேட் குறிகாட்டி விகிதங்களின் மதிப்பை அதீத அளவுக்கு உயர்த்திவிடும். சந்தை மூலதனத்தின் மதிப்பு உயர்ந்து, ஜிடிபியின் மதிப்பு நிலையாக இருந்தால், பஃபேட் குறிகாட்டி விகிதம் பெருத்துவிடும்.

"காரணம் எதுவாக இருந்தாலும், சந்தையில் காணப்படும் அதீத உற்சாகம், உண்மையான பொருளாதாரத்தின் சொத்து மதிப்பை உயர்த்திகாட்டி, நமது வருமானத்தில் ஏமாற்றத்தை அளிக்கும் அல்லது திடீரென சரியும். இது முதலீட்டாளர்களை மட்டும் பாதிப்பதில்லை. மாறாக, நமது பொருளாதாரத்தின் மீதும் கடும் சேதங்களை உருவாக்கிவிடும்." என்று பொருளாதார ஆய்வறிக்கை கூறுகிறது.

நிதி சொத்துகளின் மதிப்பு மீதான வளர்ச்சி, உண்மையான பொருளாதாரத்தின் வளர்ச்சியை என்ணைக்கும் விஞ்சிவிட முடியாது.

அண்மையில் ஆடி வெள்ளி அன்று காலை 700 புள்ளிகள் சரிவுடன் தொடங்கி, மாலை

மொத்த 900 புள்ளிகள் வீழ்ச்சியுடன் பங்குசந்தை சரிந்தது. சந்தை மதிப்பு ரூ.474.5 லட்சம் கோடியில் இருந்து (ஆகஸ்ட் 1, வியாழன்) ரூ.469.7 லட்சம் கோடியாக வெள்ளிக்கிழமை முடிவில் முதலீட்டாளர்கள் சுமார் ரூ.5 லட்சம் கோடிகளை இழந்தனர்.இப்போது பங்குசந்தை மெல்ல நிலைப்படத் தொடங்கியுள்ளது.

நீர்க்குமிழிகள் என்றும் நிலையானவை அல்ல.



கட்டுரையாளர்: **முனைவர் டி கே ஜயராமன்**, ஃபிஜி தேசியப் பல்கலைக்கழக முன்னாள் பொருளாதார பேராசிரியர். இப்போது, பெங்களூரு, அம்ரிதா ஸ்கூல் ஆஃப் பிசினஸில் பகுதிநேர கௌரவ பேராசிரியர்.