

(GI-1, GI-2, GI-3, GI-4, VI-1 & SI-1)

DATE: 13.09.2019

MAXIMUM MARKS :100

TIMING: 3¼Hours

PAPER: FM + ECO

SECTION - A

Q. No. 1 is compulsory.

Candidates are also required to answer any four questions from the remaining five questions.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions top answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

Answer 1:

(a)

Liabilities	Rs.	Assets	Rs.
Capital	5,00,000	Fixed Assets	10,00,000
Reserve	3,00,000	Current Assets:	
Debts	5,00,000	Stock	2,00,000
Current Liabilities	4,00,000	Debtors	2,50,000
		Cash	2,50,000
	17,00,000		7,00,000
			17,00,000

{2 M}

Working Note: (a) Calculation of cost of goods sold:

Sales	15,00,000	}{1/2 M}
Less: Gross Profit (20%)	3,00,000	
Cost of goods sold	12,00,000	

$$(b) \quad \text{Closing Stock} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Stock Turnover Ratio}} = \frac{\text{Rs. } 12,00,000}{6} = \text{Rs. } 2,00,000 \quad \left. \vphantom{\frac{\text{Rs. } 12,00,000}{6}} \right\} \{1/2 M\}$$

$$(c) \quad \text{Debtors} = \frac{\text{Debt Collection Period} \times \text{Sales}}{12} \\ = \frac{2 \times \text{Rs. } 15,00,000}{12} = \text{Rs. } 2,50,000 \quad \left. \vphantom{\frac{2 \times \text{Rs. } 15,00,000}{12}} \right\} \{1/2 M\}$$

$$(d) \quad \text{Fixed Assets} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Fixed Assets Turnover}} = \frac{\text{Rs. } 12,00,000}{1.2} = \text{Rs. } 10,00,000 \quad \left. \vphantom{\frac{\text{Rs. } 12,00,000}{1.2}} \right\} \{1/2 M\}$$

$$(e) \quad \begin{aligned} \text{Current Assets (CA)} &= 1.75 \text{ Current Liabilities (CL)} \\ \text{Liquid Assets (LA)} &= 1.25 \text{ Current Liabilities (CL)} \\ \text{LA} + \text{Stock} - \text{LA} &= \text{CA} - \text{LA} = 0.50 \text{ CL} \\ \text{Rs. } 2,00,000 &= 0.50 \text{ CL} \\ \text{Current Liabilities} &= \text{Rs. } 4,00,000 \quad \left. \vphantom{\text{Rs. } 4,00,000} \right\} \{1/2 M\} \\ \text{Current Assets} &= 1.75 \times \text{CL} \\ &= 1.75 \times \text{Rs. } 4,00,000 = \text{Rs. } 7,00,000 \quad \left. \vphantom{1.75 \times \text{Rs. } 4,00,000} \right\} \{1/2 M\} \\ \text{Cash} &= \text{Current Assets} - \text{Debtors} - \text{Stock} \\ &= \text{Rs. } 7,00,000 - \text{Rs. } 2,50,000 - \text{Rs. } 2,00,000 \\ &= \text{Rs. } 2,50,000 \quad \left. \vphantom{\text{Rs. } 2,50,000} \right\} \{1/2 M\} \end{aligned}$$

$$(f) \quad \text{Net Worth} = \frac{\text{Fixed Assets}}{1.25} = \frac{\text{Rs. } 10,00,000}{1.25} = \text{Rs. } 8,00,000 \quad \left. \vphantom{\frac{\text{Rs. } 10,00,000}{1.25}} \right\} \{1/2 M\}$$

- (g) Capital = 1.0 = Rs. 5,00,000 }
 Reserve = 0.6 = Rs. 3,00,000 } {1/2 M}
 Net Worth = 1.6 = Rs. 8,00,000 }
 (h) Debt = Equity Shareholders Funds x Capital Gearing Ratio }
 = Rs. 8,00,000 x 0.625 = Rs. 5,00,000 } {1/2 M}

Answer:

(b) Price Earning Ratio = $\frac{\text{Market Price}}{\text{EPS}}$

$8 = \frac{\text{Market Price}}{5}$

∴ Market Price = 8 x 5 = Rs. 40

$\text{EPS} = \frac{\text{Earnings}}{\text{Number of Outstanding Shares}} = \frac{10,00,000}{2,00,000} = \text{Rs. } 5$

$\text{DPS} = \frac{\text{Dividend Paid}}{\text{No. of Shares}} = \frac{6,00,000}{2,00,000} = \text{Rs. } 3$

$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}} \times 100 = \frac{3}{5} \times 100 = 60\%$

K_e is defined as reciprocal of P/E ratio

Therefore $K_e = \frac{1}{8} = .125$ or 12.5% } {1 M}

In this firm, the rate of return on investment is 15% and cost of capital is 12.5% }
 hence it is a developing firm and in such a case the Retention Ratio should be } {2 M}
 highest (i.e., 100%) to maximise the value of shares of the firm. In other words,
 dividend payout ratio should be 0%.

The value of share shall be as below if 100% Retention Ratio is maintained.

$$P = \frac{D}{K_e} + \frac{(r/K_e)(E-D)}{K_e} = \frac{0}{.125} + \frac{(.15/.125)(5-0)}{.125} \quad \left. \right\} \text{ {1 M}}$$

$$= [0] + [6 \div .125] = \text{Rs. } 48$$

Comments: The present value of share is Rs. 40. However if dividend payout ratio is maintained at 0% the value shall be increased to Rs. 48. Therefore the present dividend policy (i.e. 60%) is not good. The company should change its dividend policy to 0%. } {2 M}

Answer:

- (c) (i) Statement of Weighted Average Cost of Capital

Project cost	Financing	Proportion of capital Structure	After tax cost (1 - Tax 50%)	Weighted average cost (%)	
Upto Rs. 2 Lakhs	Debt	0.4	10 (1 - 0.5) = 5%	0.4 x 5 = 2.0	} {4 M}
	Equity	0.6	12%	0.6 x 12 = 7.2	
				9.2%	
Above Rs. 2 lakhs & upto Rs. 5 Lakhs	Debt	0.4	11% (1 - 5) = 5.5%	0.4 x 5.5 = 2.2	} {1 M}
	Equity	0.6	13%	0.6 x 13 = 7.8	

				10.0%
Above Rs. 5 lakhs & upto Rs. 10 Lakhs	Debt	0.4	12% (1 - 0.5) = 6%	0.4 x 6 = 2.4
	Equity	0.6	14%	0.6 x 14 = 8.4
				10.8%
Above Rs. 10 lakhs & upto Rs. 20 Lakhs	Debt	0.4	13% (1 - 0.5) = 6.5%	0.4 x 6.5 = 2.6
	Equity	0.6	14.5%	0.6 x 14.5 = 8.7
				11.3%

Project	Fund requirement	Cost of capital	
X	Rs. 6.5 lakhs	10.8% (from the above table)	{1 M}
Y	Rs. 14 lakhs	11.3% (from the above table)	{1 M}

- (ii) If a Project is expected to give after tax return of 10%, it would be acceptable provided its project cost does not exceed Rs. 5lakhs or, after tax return should be more than or at least equal to the weighted average cost of capital. {1 M}

Answer 2:

(A)	Current Assets:	Rs.	
(1)	Stock of Raw Material (16 x Rs. 180 x 30) or 8,64,000 x 30/300	86,400	{1 M}
(2)	Stock of Packing Material (16 X Rs. 60 X 15) or 2,88,000 x 15/300	14,400	{1 M}
(3)	Work-in-Progress		
	Raw Material (16 X Rs. 180 x 7)	20,160	
	Direct Labour (16 x Rs. 90 x 7 x 1/2)	5,040	
	Direct Expenses (16 x Rs. 30 x 7 x 1/2)	1,680	
	Fixed Overheads (16 x Rs. 90 x 7 x 1/2)	5,040	
	Or (8,64,000 + 4,32,000 x 50% + 1,44,000 x 50% + 4,32,000 x 50%) x 7/300	31,920	{1 M}
(4)	Stock of Finished (200 x Rs. 450) or 21,60,000 x 200/4800	90,000	{1 M}
(5)	Debtors (16 x Rs. 450 x 30) x 80 ÷ 100 or 21,60,000 x 80% x 30/300	1,72,800	{1 M}
	Total Current Assets (A)	3,95,520	
(B)	Current Liabilities:		
(1)	Creditors for Raw Material (16 x Rs. 180 x 21) or 8,64,000 x 21/300	60,480	{1 M}
(2)	Creditors for Packing Material (16 x Rs. 60 x 21) or 2,88,000 x 21/300	20,160	{1 M}
(3)	Lag in Payment of Direct Expenses (16 x Rs. 30 x 15) or 1,44,000 x 15/300	7,200	{1 M}
(4)	Lag in Payment of Overheads (16 x Rs. x 90 x 15) or 4,32,000 x 15/300	21,600	{1 M}
	Total Current Liabilities (B)	1,09,440	
(C)	Net Working Capital (A - B)	2,86,080	
Add:	Contingency reserve required at 12% of act working capital	34,330	{1 M}
	Total Working Capital Required	3,20,410	

Working Notes:

(1) Production per day = $\frac{400 \times 12}{300} = 16 \text{ units}$

(2)	Selling Price and Cost per unit:	Rs.
	Raw Material (30% of Selling Price Rs. 600)	180
	Packing Material (10% of Selling Price Rs. 600)	60
	Direct Labour (15% of Selling Price Rs. 600)	90
	Direct Expenses (5% of Selling Price Rs. 600)	30
	Fixed Overheads [Rs. 4,32,000 + (400 x 12)]	90
	Total Cost	450
	Profit	150
	Selling Price	600

- (3) Work-in-Progress has been valued at 100% of Raw material and 50% of Labour and Overhead.

- (4) Debtors has been valued at cost.

(5) **Cost Sheet**

Raw Material 400 x 12 x 180	8,64,000
Add: Direct Labour 400 x 12 x 90	4,32,000
Add: Direct Expenses 400 x 12 x 30	1,44,000
Prime Cost	14,40,000
Add: Factory Overhead	4,32,000
Cost of Production	18,72,000
Add: Packing Material 400 x 12 x 60	2,88,000
Cost of Good Sold/Total Cost	21,60,000

Answer 3:

Statement showing the details of Present Values of Cash Inflows

Year	Net Income Before Depn. and Tax	Depreciation	Net Income after Depn. before tax	Tax	Net Income after Depn. and Tax	Cash Inflow	PV Factor 10%	Present Value of Cash Inflow
	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.
1.	10,000	10,000	-	-	-	10,000	0.909	9,090
2.	11,000	10,000	1,000	500	500	10,500	0.826	8,673
3.	14,000	10,000	4,000	2,000	2,000	12,000	0.751	9,012
4.	15,000	10,000	5,000	2,500	2,500	12,500	0.683	8,538
5.	25,000	10,000	15,000	7,500	7,500	17,500	0.621	10,868
Total Present Value of Cash Inflow								46,181

{2 M}

$$\text{Depreciation} = \frac{\text{Cost of the Machine}}{5} = \frac{50,000}{5} = 10,000$$

Cash Inflow = Net Profit after tax but before depreciation or Net profit after Tax + Depreciation

(1) Pay-back Period:

Recovery of the Original Investment

= 1st year + 2nd year + 3rd year + 4th year

= 10,000 + 10,500 + 12,000 + 12,500 = 45,000 + 5,000/17,500 = 4.29 years }{2 M}

(2) Average Rate of Return

$$= \frac{\text{Average Annual Income(after depn.& Tax)}}{\text{Average Investment}}$$

$$\text{Average Annual Income} = \frac{0 + 500 + 2,000 + 2,500 + 7,500}{5} = \frac{12,500}{5} = 2,500$$

$$\text{Average Investment} = \frac{\text{Original Investment}}{2} = \frac{50,000}{2} = 25,000$$

$$\text{Substitute the values of ARR} = \frac{2,500}{25,000} \times 100 = 10\% \text{ } \text{{2 M}}$$

(3) NPV at 10%

Total Present Value of cash inflow

Less: Original Investment

NPV

Rs.
46,181
50,000
(-) 3,819 }{2 M}

(4) Profitability Index = $\frac{\text{PV of Cash Inflows}}{\text{Initial Cash Outlay}} = \frac{46,181}{50,000} = 0.92 \text{ } \text{{2 M}}$

Answer 4:

Alternative I: Acquiring the asset by taking bank loan:

Years		1	2	3	4	5	
(a)	Interest (@15% p.a. on opening balance)	1,50,000	1,20,000	90,000	60,000	30,000	{1 M}
	Depreciation (@15% WDV)	1,50,000	1,27,500	1,08,375	92,119	78,301	{1 M}
		3,00,000	2,47,500	1,98,375	1,52,119	1,08,301	
(b)	Tax shield (@35%)	1,05,000	86,625	69,431	53,242	37,905	{1 M}
	Interest less Tax shield (a)-(b)	45,000	33,375	20,569	6,758	(-)7,905	
	Principal Repayment	2,00,000	2,00,000	2,00,000	2,00,000	2,00,000	
	Total cash outflow	2,45,000	2,33,375	2,20,569	2,06,758	1,92,095	
	Discounting Factor @ 16%	0.862	0.743	0.641	0.552	0.476	
	Present Value	2,11,190	1,73,398	1,41,385	1,14,130	91,437	
		{1/2 M}	{1/2 M}	{1/2 M}	{1/2 M}	{1/2 M}	

Total P.V of cash outflow =Rs. 7,31,540 }{1/2 M}

Alternative II: Acquire the asset on lease basis

Year	Lease Rentals Rs.	Tax Shield @ 35%	Net Cash Outflow	Discount Factor	Present Value
1	3,34,000	1,16,900	2,17,100	0.862	1,87,140
2	3,34,000	1,16,900	2,17,100	0.743	1,61,305
3	3,34,000	1,16,900	2,17,100	0.641	1,39,161
4	3,34,000	1,16,900	2,17,100	0.552	1,19,839
5	3,34,000	1,16,900	2,17,100	0.476	1,03,340
Present value of Total Cash out flow					7,10,785

1. Advice -By making Analysis of both the alternatives, it is observed that the present value of the cash outflow is lower in alternative II byRs.20,755 (i.e. Rs. 731,540 –Rs. 7,10,785) Hence, it is suggested to acquire the asset on lease basis. }{1 M}

Answer 5:

Income Statement

Particulars	Amount (Rs.)
Sales	75,00,000
Less: Variable cost (56% of 75,00,000)	42,00,000
Contribution	33,00,000
Less: Fixed costs	6,00,000
Earnings before interest and tax (EBIT)	27,00,000
Less: Interest on debt (@ 9% on Rs. 45 lakhs)	4,05,000
Earnings before tax (EBT)	22,95,000

$$(i) \quad ROI = \frac{EBIT}{\text{Capital employed}} \times 100 = \frac{EBIT}{\text{Equity} + \text{Debt}} \times 100$$

$$= \frac{Rs. 27,00,000}{Rs. (55,00,000+ 45,00,000)} \times 100 = 27\% \text{ } \{1 M\}$$

- (ii) ROI = 27% and Interest on debt is 9%, hence, it has a favorable financial leverage. }{1 M}

$$(iii) \quad \text{Capital Turnover} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Or} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Capital}} = \frac{\text{Rs. 75,00,000}}{\text{Rs. 1,00,00,000}} = 0.75$$

Which is very low as compared to industry average of 3. }{1 M}

(iv) Calculation of Operating, Financial and Combined leverages

$$(a) \quad \text{Operating Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{\text{Rs. 33,00,000}}{\text{Rs. 27,00,000}} = 1.22(\text{approx}) \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$(b) \quad \text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}} = \frac{\text{Rs. 27,00,000}}{\text{Rs. 22,95,000}} = 1.18(\text{approx}) \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$(c) \quad \text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBT}} = \frac{\text{Rs. 33,00,000}}{\text{Rs. 22,95,000}} = 1.44(\text{approx}) \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{Or} = \text{Operating Leverage} \times \text{Financial Leverage} = 1.22 \times 1.18 = 1.44 (\text{approx})$$

(v) Operation Leverage is 1.22 So if sales is increased by 10%. }{1 M}
EBIT will be increased by 1.22×10 i.e. 12.20% (approx)

(vi) Since the combined Leverage is 1.44 sales have to drop by $100/1.44$ i.e. 89.44% to bring EBT to Zero

$$\begin{aligned} \text{Accordingly, New Sales} &= \text{Rs. 75,00,000} \times (1 - 0.6944) \\ &= \text{Rs. 75,00,000} \times 0.3058 \\ &= \text{Rs. 22,92,000 (approx)} \text{ } \{2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

Hence at Rs. 22,92,000 sales level EBT of the firm will be equal to Zero.

(vii) Financial leverage is 1.18 So, if EBIT increase by 20% then EBT will increase by }{1 M}
 $1.18 \times 20 = 23.6\%$ (approx)

Answer 6

(a) Bridge finance refers, normally, to loans taken by the business, usually from commercial banks for a short period, pending disbursement of term loans by financial institutions, normally it takes time for the financial institution to finalize procedures of security, tie-up participation with other institutions etc. even though a positive appraisal of the project has been made. However, once the loans are approved in principle, firms in order not to lose further time in starting their projects arrange for bridge finance. Such temporary loan is normally repaid out of the proceeds of the principal term loans. It is secured by hypothecation of moveable assets, personal guarantees and demand promissory notes. Generally rate of interest on bridge finance is higher as compared with that on term loans. }{3 M}

Answer:

(b) **Virtual Banking and its Advantages**

Virtual banking refers to the provision of banking and related service through the use of information technology without direct recourse to the bank by the customer. }{2 M}

The advantage of virtual banking service are as follows:

- Lower cost of handling a transaction.
- The increased speed of response to customer requirement.
- The lower cost of operation branch network staff costs leads to cost efficiency. }{2 M}

Virtual banking allows the possibility of improved and a range of services being made available to the customer rapidly, accurately and at his convenience.

Answer:

- (c) **Concentration Banking:** In concentration banking the company establishes a number of strategic collection centers in different regions instead of a single collection centre at the office. This system reduces the period between the time a customer mails his remittances and the time when it become spendable funds with the company. Payments received by the different collection centers are deposited with their respective local banks which in turn transfer all surplus funds to the concentration bank of head office. **{3 M}**

SECTION - B**Q. No. 7 is compulsory.****Answer any three from the rest.**

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions top answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

Answer 7:

- (a) (i) फर्म A तथा फर्म B द्वारा मूल्य संवर्द्धन
 फर्म A का सकल मूल्य संवर्द्धन (GVA_{MP}) फर्म A का आउटपुट का सकल मूल्य
 – फर्म A का मध्यवर्तीय उपयोग
 = (फर्म A के द्वारा बिक्री + फर्म A का स्टॉक में बदलाव)
 – (फर्म A के द्वारा क्रय)
 = [(ii) + (iv)] – (vii) = (1500 + 200) - 270
 = 1430 करोड़ **{1 M}**
- फर्म B का सकल मूल्य संवर्द्धन (GVP_{MP}) फर्म B का आउटपुट का सकल मूल्य संवर्द्धन
 – फर्म B की मध्यवर्तीय उपयोग
 = [सामान्य सरकार को फर्म B द्वारा बिक्री + गृह को फर्म B द्वारा
 कबिक्री + (फर्म B का अंतिम स्टॉक – फर्म B का आरंभिक स्टॉक)] – फर्म B के द्वारा क्रय
 = [(300 + 1350) + (140 - 130)] – 300
 = 1650 + 10 - 300
 = 1360 करोड़ **{1 M}**
- (ii) बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद :
 = फर्म द्वारा मूल्य संवर्द्धन + फर्म B द्वारा मूल्य संवर्द्धन = 1430 + 1360 = 2790 करोड़ **{1 M}**
- (iii) फेक्टर लागत पर शुद्ध घरेलू कीमत :
 NDP_{FC} = बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद – स्थिर पूंजी की उपभोग
 – दोनों फर्म के द्वारा भुगतान अप्रत्यक्ष कर
 = 2790 – (ix) – (viii) = 2790 – 720 – (375-0) = 1695 करोड़ **{2 M}**

Answer:

- (b) प्रश्न में वर्णित सभी वस्तु को अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु के रूप में वर्गीकृत किया जा सकता है। कई मिश्रित वस्तु है जो दोनों सार्वजनिक तथा निजी वस्तु की विशेषता को समाहित करती है तथा आंशिक रूप से प्रतिद्वंद्वी है। भीड़ की संभावना के कारण लाभ जिसे एक व्यक्ति अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु से प्राप्त करता है, उपयोगकर्ता की संख्या पर निर्भर है। एक अन्य व्यक्ति द्वारा इन वस्तुओं का उपयोग इन्ही वस्तु की उपभोग से जिसे अन्य व्यक्ति प्राप्त करता है, को घटाता है परन्तु समाप्त नहीं करता। अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु शुद्ध सार्वजनिक वस्तु से भी भिन्न है क्योंकि वे प्रायः अलग करता है। क्योंकि निःशुल्क राइडिंग को अलग किया जा सकता है, अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु को या तो बाजार द्वारा अथवा सरकार द्वारा एक कीमत अथवा शुल्क पर प्रदान किया जा सकता है। यदि एक वस्तु की उपभोग को अलग किया जा सकता है तब बाजार इसके लिए एक यंत्रीकरण को प्रदान कर सकता है। एक अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु का प्रदानकर्ता व्यक्तियों की संख्या जो इसे प्रयुक्त करता है, का **{2 M}**
- {1 M}**

विनियमन द्वारा निरंतरता जिसके साथ इसे प्रयुक्त किया जा सकता है अथवा दोनों भीड की डिग्री का नियंत्रण में समर्थ हो सकते हैं।

Answer:

- (c) सामान्य पहुंच संसाधन जैसे सदद एक गैर नियमित बाजार में अति उपभोग मानी जाती है क्योंकि वे उपभोग में प्रतिद्वंद्वी तथा गैर सम्मिलित योग्य है। सामान्य में दुर्घटना समस्या को वर्णित करने वाली एक शर्त है जो उत्पन्न होती है जब प्रतिद्वंद्वी है परन्तु अपने स्वयं के हित के अनुसार स्वतंत्र तथा तर्कपूर्वक कार्य करते हुए व्यक्तिगत उपयोगकर्ता द्वारा ज्यादा प्रयुक्त किया जाता है। ऐसा करने में वे समस्त विश्व हित के विरुद्ध बाटा सामान्य संसाधन का कम करने के द्वारा सभी उपभोगकर्ता का सामान्य हित के विरुद्ध व्यवहार करते है।

Answer 8:

- (a) प्रतिकूल चयन एक स्थिति है जिसमें गुणवत्ता के बारे में असम्मित है जो बाजार से अति गुणवत्ता को हटाता है। यह बाजार विफलता का स्वरूप है जब उत्पन्न होता है जब क्रेताओं को छुपी सूचना के कारण विक्रेता से बेहतर सूचना है तथा यह सामान्य बाजार प्रोसेस को बिगाड़ सकते हैं। उदाहरण के लिए बीमार बाजार में प्रतिकूल चयन कम जोखिम के साथ व्यक्ति के स्थान पर काफी हद तक बीमा कवरेज को प्राप्त करने के लिए प्रवृत्ति है क्योंकि बीमा क्रेता की तुलना में बीमाकर्ता क्रेता की स्वास्थ्य स्थिति के बारे में कम जानते हैं तथा इसलिए उच्च जोखिम तथा न्यून जोखिम व्यक्तियों के मध्य अंतर करने में असमर्थ है। इसलिए यह संभव है कि सम्पूर्ण रूप से उच्च प्रीमियम होगा क्योंकि फर्म स्वयं को उच्च जोखिम ग्राहक जो बीमा का क्य करते हैं, के विरुद्ध स्वयं को बीमित करती है। तब न्यून जोखिम ग्राहक बीमा करना नहीं करना चाहते क्योंकि यह महंगा है। आर्थिक एजेंट या तो एक उपस्तरीय उत्पाद का चयन करते हैं अथवा एक बाजार को छोड़ देते हैं जो "गायब बाजार" की स्थिति की तरफ ले जाता है। यदि विक्रेता लाभ रूप से व्यापार करना चाहता है, उन्हें विभिन्न क्रेता के लिए जोखिम की हद की पहचान के लिए धन तथा समय के संदर्भ में काफी लागत को करना पड़ता है।

Answer:

- (b) प्रवाहित विनिमय दर प्रशासन के अन्तर्गत एक देश की करेंसी का विनिमय दर का संतुलन मूल्य बाजार निर्धारित है अर्थात् अन्य मुद्रा से तुलनात्मक करेंसी की मांग तथा आपूर्ति है।

Answer:

- (c) व्यापार में विसंगति आती है यदि उत्पादित, खरीदी तथा बेची वस्तु तथा उनकी कीमत स्तर से अधिक अथवा कम है जो प्रायः एक प्रतिस्पर्द्धा बाजार में विद्यमान है। उदाहरण के लिए आयात से बाधा जैसे टैरिफ, घरेलू सहायता तथा मात्रा प्रति वर्ष कृषि उत्पाद को एक देश के बाजार में महंगा बना सकते है। ज्यादा कीमत का परिणाम फसल की ज्यादा उत्पादन से है। तब निर्यात सहायता को विश्व बाजार में आधिक्य आउटपुट को बेचने के लिए आवश्यक है जहां पर कीमतें कम है। इसलिए, सहायता देश सामान्य से काफी ज्यादा का उत्पादन तथा निर्यात कर सकते है।

Answer:

- (d) सुसाध्य सूचना जो निहित करती है कि क्रेता के पास किसी के बारे में पूर्ण सूचना है जो उनके निर्णयन को प्रभावित कर सकती है कुशल प्रतिस्पर्द्धा बाजार का एक महत्वपूर्ण तत्व है। सूचना विफलता उत्पन्न होती है जब सूचना का अभाव का परिणाम उपभोक्ता तथा निर्माता का निर्णय करने में हो सकता है जो कल्याण को अधिकतम ना करे। सूचना विफलता वस्तु तथा सेवा जिनका व्यवहार किया जाता है, की जटिल प्रकृति के कारण, अशुद्ध तथा अपूर्ण डाटा सही सूचना की गैर उपलब्धता के कारण असंख्य बाजार इक्सचेंज में वृहत हो सकता है।

Answer 9:

- (a) आरक्षण धन = परिचालन में करेंसी + भारतीय रिजर्व बैंक के पास जमा + आर.बी.आई. के साथ अन्य जमा
- $$= 15428.40 + 4596.18 + 183.30$$
- $$= 20207.88$$

Answer:

- (b) मोद्रिक प्रबंधन के लिए बाजार स्थायीकरण योजना को आर.बी.आई. की बाह्यकरण परिचालन की सहायता का उद्देश्य का प्रमुख उद्देश्य के साथ रिजर्व बैंक ऑफ इंडिया तथा भारत के मध्य एम.ओ. यू. के बाद 2004 में प्रस्तुत किया। बाह्यीकरण (Sterilization प्रोसेस है जिसके द्वारा मोद्रिक प्राधिकरण इसके द्वारा धारित सरकारी प्रतिभूतियों का स्टॉक का भाग को ऑफ बांड के द्वारा घरेलू तरलता पर पर्याप्त विदेशी पूंजी अर्न्तप्रवाह का प्रभाव का बध्यकरण करती है।) इस योजना के अन्तर्गत भारत सरकार आर.बी.आई. से उधार लेती है (यह उधार इस प्रकार की सामान्य ऋण आवश्यकता से अतिरिक्त है) तथा पूंजी अर्न्तप्रवाह से उत्पन्न बाजार से अत्याधिक तरलता का अवशोषण के लिए कोष बिल/दिनांक प्रतिभूति को जारी करती है।

{2 M}

{1 M}

Answer:

- (c) राष्ट्रीय सुरक्षा का एक सार्वजनिक वस्तु की सभी विशेषता है। यह जनता को उपयोगिता देता है। इसकी उपभोग आवश्यक रूप से गैर प्रतिद्वंद्वी गैर सम्मिलित योग्य तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा अविभाज्यता के द्वारा विशेषता है। राष्ट्रीय सभी व्यक्ति को उपलब्ध है चाहे वे कर का भुगतान करते हैं अथवा नहीं तथा इसके उपयोग तथा लाभ से देश अंदर किसी को अलग करना असंभव है। उपभोक्ता द्वारा कोई भी प्रत्यक्ष भुगतान सुरक्षा के मामले में लिप्त नहीं है। एक बार इसे प्रदान कर दिया, इसके उपयोग करने वाले एक अन्य व्यक्ति की अतिरिक्त संसाधन लागत शून्य है। सुरक्षा की सार्वजनिक वस्तु की एक अनुपम विशेषता है अर्थात् यह विपणन विनिमय की शुटिंग के अनुरूप नहीं है। यद्यपि समाज के कल्याण के लिए अति मूल्यवान है, यदि बाजार पर छोड़ दिया जाये, यह उत्पादन नहीं करेगी अथवा कम उत्पादन करेगी।

{1 M}

{1 M}

Answer:

- (d) खाता की एक यूनिट कुछ की कितनी कीमत है, का माप के लिए सामान्य युनिट है। मोद्रिक यूनिट (उदाहरणतः रुपया, डॉलर) सभी वस्तु, सेवा, सम्पत्ति, दायित्व, आय, व्यय इत्यादि का मूल्य को सामान्य माप मूल्य अथवा अंक के रूप में पेश करते हैं, को मापा जाता है तथा व्यक्त किया जाता है। यह एक सामान्य यूनिट के संदर्भ में विनिमय मूल्य को निश्चित करने तथा मापने में सहायता करता है। यह सामान्य यूनिट के संदर्भ में विनिमय मूल्य को मापने तथा निश्चित करने में सहायता करता है। तथा अन्य वस्तुओं की मात्रा के संदर्भ में प्रत्येक वस्तु का मूल्य की रिकार्डिंग करने तथा व्यक्त करने की समस्या से बचता है।
- वस्तु तथा सेवा के मध्य विनिमय अनुपात की संख्या को घटाना
 - व्यापार खाता को बनाये रखना संभव करता है।
 - क्रमबद्ध कीमत, मूल्य की तुलना तथा तार्किक आर्थिक चयन के जरिये सिस्टम को सुलभ करना।

{1 M}

{1 M}

Answer 10:

- (a) स्थानीय वस्तु आवश्यकता मेजबान देश द्वारा लगायी गयी (LCR_s) एक शर्त है जो निवेश फर्म को एक अर्थ व्यवस्था में परिचालन करने के लिए घरेलू रूप से आपूर्ति सेवा अथवा घरेलू रूप से निर्मित वस्तु का क्रय तथा उपयोग के लिए फर्म को निवेश के लिए कहती है। स्थानीय रूप से पूर्ति करने के लिए अंतिम वस्तु का अंश को या तो मूल्य संदर्भ (उदाहरणतः स्थानीय रूप से उत्पादित उत्पाद का मूल्य का 25%) में यह कर निर्दिष्ट किया जा सकता है कि एक वस्तु का मूल्य का न्यूनतम हिस्सा गृह मूल्य संवर्द्धन का प्रतिनिधित्व करें अथवा भौतिक यूनिट में हो। (उदाहरणतः एक उत्पाद का हिस्सा का 50% को स्थानीय रूप से उत्पादित करना चाहिए)। इनपुट का घरेलू उत्पादक के मत में, स्थानीय वस्तु आवश्यकता ज्यादा मांग को प्रदान करती है जो कि आवश्यक रूप से उसकी प्रतिस्पर्द्धा से ना जुड़ी हो तथा उसकी तरह से संरक्षण देते हुए हिस्से निर्माता से जुड़ा हो जैसे एक आयात कोटा होगा। स्थानीय विषय आवश्यकता उत्पादक को लाभ पहुंचाती है तथा ना कि उपभोक्ता को क्योंकि इस प्रकार की आवश्यकता कीमत बढ़ा सकती है।

{2 M}

{1 M}

Answer:

- (b) डम्पिंग उत्पन्न होती है जब निर्माता अपनी घरेलू बाजार में बिक्री कीमत से कम में विदेश में सभी वस्तु को बेचते हैं अथवा उत्पाद की पूर्ण औसत लागत से कम पर बेचते हैं। डम्पिंग सख्त, मौसमी अथवा चक्रीय हो सकती है। डम्पिंग एकाधिकार स्थिति को स्थापित करने तथा बाजार से स्थापित घरेलू उत्पादकों को बाहर करने के लिए जिद्दी कीमत के रूप में अपनाया जाता है। डम्पिंग निर्यात का

{2 M}

क्रेता का पक्ष रखते हुए अन्तर्राष्ट्रीय कीमत भेदभाव है परन्तु वास्तव में, निर्यातक जानबूझकर आयातक देश का घरेलू उत्पादकों को हानि पहुंचाने तथा बाजार हिस्सा प्राप्त करने के लिए धन को छोड़ते हैं। यह एक अनुचित ट्रेड प्रैटिक्स है तथा उत्पादकों के लिए खतरा है।
 एंटी डम्पिंग माप डम्पिंग का प्रभाव को ऑफ सेट करने के लिए अतिरिक्त आयात शुल्क का लगाने से मिलाकर बना है। इन माप को विदेशी फर्म का अनुचित कीमत लाभ को ऑफ सेट करने के लिए सुरक्षा के रूप में आरंभ किया है। यह तब ही उचित है यदि घरेलू उद्योग आयात प्रतिस्पर्द्धा के द्वारा गंभीर रूप से आहत हुई है तथा संरक्षण राष्ट्रीय हित में है (अर्थात् उपभोक्ता की सहयोगी लागत लाभ से कम होगा जो उत्पादक को उर्पाजित होता है)।

{1 M}

Answer:

(c) अर्द्ध-सार्वजनिक वस्तु अथवा सेवा जो लगभग जन वस्तु कहलाता है (उदाहरण: शिक्षा, स्वसस्थय सेवा) में लगभग निजी वस्तु की सभी गुण तथा जन वस्तु का लाभ का ग्रहण करता है। यह वस्तु कुछ माप छोड़नेयोग्य है, एक टोल बूथ को बनाने तथा अनुरक्षण की लागत को उत्पन्न के द्वारा महामाग्न के उपयोग से भुगतान ना करने वाले उपभोक्ता को अलग करना संभव है। इसी तरह, समुंद्री तट पार्क तथा wifi नेटवर्क बढ़ी हुई मांग के समय आंशिक रूप से प्रतिद्वंदी तथा आंशिक रूप से गिरते हुए हो जाते हैं। यह कुछ हद तक अस्वीकृत करने योग्य है। एक कीमत अथवा शुल्क को वसूल कर उन्हें जनता से दूर रखना संभव है। यद्यपि, इस प्रकार की वस्तु से व्यक्ति को दूर रखना अवांछनीय है क्योंकि समाज बेहतर होगा यदि ज्यादा जनता उसका उपभोग करती है। इसका विशेष विशेषता नामतः अनंत लाभ तथा कीमत को वसूल करने की योग्यता का परिणाम बाजार के जरिये अर्ध जनवस्तु को बेचना तथा अन्य को सरकार द्वारा प्रदान करना है। इस तरह, जनता दलील दे सकती है कि इन्हें केवल बाजार पर छोड़ना नहीं चाहिए। अर्ध जनवस्तु के लिए बाजार को अपूर्ण बाजार माना जाता है तथा मुक्त बाजार के द्वारा प्रावधान का उनके अभाव को अकुशलता तथा बाजार विफलता के रूप में जाना जाता है।

{1 M}

{1 M}

Answer:

(d) तरलता अधिमान की Keynes' थ्योरी के अनुसार नकद को धारण करने के लिए सट्टा मंतव्य बाजार हित से संबंधित है। बांड का बाजार मूल्य तथा ब्याज की बाजार दर एक दूसरे से उल्टा संबंधित है। ब्याज की बाजार कीमत में एक वृद्धि बांड का बाजार मूल्य में कमी तथा ब्याज की बाजार कीमत में कमी बांड का बाजार मूल्य में वृद्धि की तरफ ले जाता है। निवेशकों की तुलनात्मक रूप से 'सामान्य' अथवा 'आलोच्य' ब्याज दर की स्थिर अनुमति को रखता है तथा ब्याज की वर्तमान दर को ब्याज की इस प्रकार की सामान्य अथवा आलोच्य दर से तुलना करते हैं।
 यदि धनधारक विचार करते हैं कि ब्याज की वर्तमान दर 'ब्याज की सामान्य अथवा आलोच्य दर की तुलना में अधिक है, वे ब्याज दर में गिरावट (बांड कीमत में वृद्धि) की अपेक्षा करते हैं। ब्याज की उच्च चालू दर पर, वे नकद शेष को बांड में परिवर्तित करते हैं:

{1 M}

- क्योंकि वे बांड पर प्रत्याय की उच्च दर का अर्जन कर सकते हैं।
- वे भविष्य में ब्याज की बाजार दर में एक अपेक्षित गिरावट के परिणामस्वरूप बांड कीमत में वृद्धि के परिणामतः पूंजी लाभ की अपेक्षा करते हैं।

इसके उलट, यदि धनधारक वर्तमान ब्याज दर को 'ब्याज की सामान्य अथवा आलोच्य दर' की तुलना में न्यून मानता है अर्थात् यदि वे भविष्य में ब्याज की दर को बढ़ने की (बांड कीमत में कमी) की अपेक्षा करते हैं, उनके पास बांड के स्थान पर तरल नकद के स्वरूप में अपने धन को रखने का प्रोत्साहन होगा क्योंकि:

- छोड़ा गया ब्याज आय के जरिये ग्रसित हानि कम है।
- वे पूंजीगत हानि से बच सकते हैं जो ब्याज दर में प्रत्याशित बिक्री के परिणामस्वरूप है, तथा
- धन शेष पर प्रत्याय वैकल्पिक सम्पत्ति पर प्रत्याय से अधिक होगी।
- यदि भविष्य में ब्याज दर में गिरावट होती है, बांड कीमत में गिरावट आयेगी तथा धारित व्यर्थ नकद शेष को कम कीमत पर क्रय करने के लिए प्रयुक्त किया जा सकता है तथा पूंजीगत लाभ बनाया जा सकता है।

{1 M}

सारांश में, जब तक ब्याज की वर्तमान दर ब्याज की आलोच्य दर से अधिक है, एक धन धारक केवल सरकारी बांड को अपनी सम्पत्ति पोर्टफोलियों में रखेगा जब कि यदि ब्याज की वर्तमान दर ब्याज की आलोच्य दर से कम है उसका सम्पत्ति पोर्टफोलियों केवल नकद से मिलकर बना है। जब ब्याज की आलोच्य दर ब्याज की चालू दर के बराबर है, एक धन धारक या तो नकद अथवा बांड के धारण का तटस्थ है। उपरोक्त से निष्कर्ष है कि धन तथा ब्याज के लिए सट्टा मांग उल्टी रूप से संबंधित है।

Answer 11:

- (a) विश्व व्यापार संस्था (WTO) का मुख्य उद्देश्य अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का सुचारू रूप, मुक्त रूप से उचित रूप से प्रवाह को सुलभ करना है। इसे प्राप्त करने के लिए, विश्व व्यापार संस्था का प्रयास है:
- (i) अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार के लिए नियम को सेट करना तथा लागू करना,
 - (ii) आगे व्यापार उदारीकरण की सौदेबाजी तथा निगरानी के लिए फोरम को प्रदान करना।
 - (iii) व्यापार विवाद को सुलझाना
 - (iv) निर्णयन प्रोसेस की पारदर्शिता को बढ़ाने
 - (v) वैश्विक आर्थिक प्रबंधन में लिप्त अन्य प्रमुख अन्तर्राष्ट्रीय संस्थान के साथ सहयोग तथा
 - (vi) वैश्विक व्यापार सिस्टम से पूर्ण लाभ को उठाने में विकासशील देशों की सहायता करना।
- जब एक देश अपने व्यापार साझेदार को दिया सर्वोत्तम व्यापार शर्तों का आनंद उठाता है, इसे सर्वाधिक अनुकूल देश स्थिति का आनंद उठाने को कहा जाता है। मूलतः GATT का अनुच्छेद 1 के रूप में फार्मुलेटिड, गैर भेदभाव का यह सिद्धांत वर्णित करता है कि किसी अन्य देश के लिए उद्भव अथवा गंतव्य किसी उत्पाद को किसी संविदा पक्ष के द्वारा प्रदान किसी लाभ, पक्ष, विशेषधिकार अथवा प्रतिरक्षा को सभी अन्य पक्षों की क्षेत्र के लिए उद्भव अथवा गंतव्य एक जैसी उत्पाद को तुरंत तथा बिना शर्त के बढ़ेगा। WTO समझौता के अन्तर्गत, देश सामान्यतः व्यापारी साझेदारों के मध्य भेदभाव नहीं कर सकते। यदि एक देश लाभ को सुधारता है जो एक व्यापारी साझेदार (जैसे व्यापार अवरोध को कम करता है अथवा बाजार को खोलता है) इसे अन्य WTO सदस्यों को उसी वस्तु अथवा सेवा के संबंध में भी वही सर्वोत्तम व्यवहार देना होता है। WTO समझौता के अनुसार, प्रत्येक सदस्य सभी अन्य सदस्यों को बराबर से "most-favoured" व्यापार सदस्य के रूप में मानता है।

Answer:

- (b) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (FDI) को एक प्रोसेस के रूप में परिभाषित किया जाता है जहां पर एक देश (अर्थात् गृह देश) का निवासी एक अन्य देश (अर्थात् मेजबान देश) की एक सम्पत्ति में स्वामित्व को अधिगृहित करता है तथा पूंजी की इस प्रकार की मूवमेंट में मेजबान देश में सम्पत्ति की स्वामित्व, नियंत्रण तथा प्रबंधन लिप्त है। प्रत्यक्ष निवेश कारखाना, सम्पत्ति, जमीन तथा स्टॉक में वास्तविक निवेश है तथा तीन हिस्से, समता पूंजी, पूर्ण निवेशित अर्जन तथा अंततः कम्पनी ऋण के स्वरूप में अन्य प्रत्यक्ष पूंजी है। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश में निवेशक तथा उधम तथा एक दूसरे से जुड़ी उधम दोनों निर्गमित तथा गैर निर्गमित के मध्य बाद में निवेश भी सम्मिलित है। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश में दीर्घकालीन संबंध लिप्त है तथा दीर्घकालीन हित तथा नियंत्रण को परिलक्षित करता है। IMF तथा OECD परिभाषा के अनुसार, अनिवासी निवेशक ह्वस सार्वजनिक अथवा निजी उधम में साधारण अंशों अथवा मताधिकार का कम से कम 10 प्रतिशत का अधिकरण इसे FDI के रूप में वर्गीकृत करने के लिए पात्र बनाता है। FDI को क्षेत्रीय, उद्घाटन, गुच्छ तथा दो तरीका विदेशी निवेश के रूप में वर्गीकृत करता है जो पारस्परिक निवेश है।
- विदेशी प्रत्यक्ष निवेश का लाभ निम्न विदेशी निवेश का लाभ है:
- (i) विदेशी उधम का प्रवेश प्रायः प्रतिस्पर्द्धा पैदा करता है तथा मेजबान देश में प्रतिस्पर्द्धा वातावरण को सृजित करता है। घरेलू उधम घरेलू बाजार में परिचालित विदेशी उधम के साथ प्रतिस्पर्द्धा करने के लिए बाध्य है। इसका परिणाम लागत कमी तथा गुणवत्ता सुधार नवीनता, उच्च कुशलता तथा बेहतर उत्पाद की बढ़ती विविधता तथा कम कीमत पर सेवाओं के स्वरूप में परिणाम उपभोक्ता के लिए बढ़ता चयन तथा कल्याण को सुनिश्चित करता है।
 - (ii) अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी घरेलू बचत के मुकाबला ज्यादा निवेश का वित्त की आज्ञा देता है जिसका परिणाम उच्च उत्पादकता तथा बढ़ी हुई आउटपुट हैं। उभरता तथा विकासशील देशों का परिदृश्य से, FDI आवश्यक पूंजी, प्रौद्योगिकी नोहाउ, प्रबंधकीय कुशलता तथा विपणन तरीका तथा प्रबंधको तथा तकनीकी के स्वरूप आलोच्य मानव पूंजी कुशलता को प्रदान कर वृद्धि को बढ़ा सकते हैं तथा आर्थिक विकास करता है। Spill-over प्रभाव क्योंकि प्रायः नयी प्रौद्योगिक विदेशी निगम के आगे फैलता है। इसके अतिरिक्त, नयी प्रौद्योगिक स्पष्ट रूप से प्राप्तकर्ता देश की उत्पादन संभावना को बढ़ाता है।

Answer:

(c) एक मंदी जब उत्पन्न होती है जब सम्पूर्ण गतिविधि गिरावट पर होती है अथवा अन्य शब्दों में, जब अर्थव्यवस्था 'संकुचित' होती है। एक मंदी गिरती असली आय जिसे सकल घरेलू उत्पाद (GDP) के रूप में मापा जाता है, में आता है साथ में बढ़ती हुई बेरोजगारी की स्थिति उत्पन्न होती है। यदि अर्थव्यवस्था मंदी के दौरान योग मांग में गिरावट का अनुभव करती है, इसे मांग कमी मंदी कहा जाता है। आर्थिक मंदी नकारात्मक आर्थिक गतिविधि जैसा सकल घरेलू उत्पाद द्वारा मापा जाता है, की विस्तारित अवधि से परिणामतः अर्थव्यवस्था की स्थिति है। यह मंदी का अति स्वरूप है जो विस्तारित बेरोजगारी, बढ़ता हुआ उधार चूक, आडटपुट तथा आय में विस्तारित गिरावट तथा अपसफिति की तरफ ले जाता है।

कराधान यद्यपि सार्वजनिक व्यय की तुलना में कम प्रभावी है, मंदी तथा अवसाद से लड़ने के लिए सरकार के हाथों में वित्त नीति का सशक्त हथियार है। निगमित तथा व्यक्ति आय कराधान में कमी अर्थव्यवस्था में संकुचित प्रवृत्ति पर काबू पाने के लिए उपयोगी माप है। कर में कमी गृह की निपटारायोग्य आय को बढ़ाता है। उनकी उपभोग की सीमांत प्रवृत्ति के द्वारा निर्धारित अतिरिक्त निपटारायोग्य आय का भाग को व्यय की इच्छा तथा व्यय का गुणक प्रभाव व्यय की ऋंखला प्रतिक्रिया, बढ़ी हुई आय तथा परिणामतः बढ़ी हुई आय है। वस्तु कर जैसे उत्पाद कर, बिक्री कर तथा आयात शुल्क की दरों में कमी उपभोग को सवर्द्धित करता है तथा अतंतः निवेश को बढ़ाता है। इससे अधिक, कर माप निवेश तथा उपभोग व्यय में लिप्त करने के लिए फर्म तथा गृह को प्रोत्साहन प्रदान कर सकते हैं अथवा अप्रोत्साहन को कम कर सकते हैं।

Answer:

(d) धन आपूर्ति की धन गुणक अप्रोच आरक्षण का जमा के अनुपात पर विचार करता है, $\theta = (ER/D)$ जो धन आपूर्ति का एक निर्धारक के रूप में वाणिज्यिक बैंक का व्यवहार का प्रतिनिधित्व करता है। वाणिज्यिक बैंक को नकद आरक्षण के स्वरूप में कुल जमा का एक भाग को रखना होगा। वाणिज्यिक बैंकिंग सिस्टम का सम्पूर्ण के रूप में वास्तविक आरक्षण आवश्यक आरक्षण अनुपात से ज्यादा हो सकता है क्योंकि बैंक नकद संचय के स्वरूप में उनके जमा की वैधानिक रूप से आवश्यक प्रतिशत अधिक रख सकते हैं। उच्च शक्ति धन की अतिरिक्त यूनिट जो वाणिज्यिक बैंक का 'आधिक्य संचय' में जाता है अतिरिक्त ऋण की तरफ नहीं ले जाता है तथा इसलिए यह आधिक्य संचय धन की सृजन की तरफ नहीं ले जाता। इसलिए, यदि केंद्रीय बैंक बैंकिंग सिस्टम में धन को डालता तथा इन्हें बैंकिंग सिस्टम के द्वारा आधिक्य संचय के रूप में धारित किया, जमा अथवा करेंसी पर कोई प्रभाव नहीं होगा तथा अतएव धन गुणक पर तथा इसलिए धन आपूर्ति पर कोई प्रभाव नहीं है।
