

(GI-11, GI-12+15, GI-13+14, SI-5)

DATE: 21.02.2020

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3¼ Hours

FINANCIAL MANAGEMENT & ECONOMICS FOR FINANCE**SECTION - A****Answer 1:****(a) (i) Financial leverage**

Combined Leverage = Operating Leverage (OL) × Financial Leverage (FL) 2.8
 = 1.4 × FL Or, FL = 2

Financial Leverage = 2 **{1 M}**

(ii) P/V Ratio and EPS

$$\text{Operating leverage} = \frac{\text{Contribution (C)}}{\text{C} - \text{Fixed Cost (FC)}} \times 100$$

$$1.4 = \frac{C}{C - 2,04,000} \text{ Or, } 1.4 (C - 2,04,000) = C$$

$$\text{Or, } 1.4 C - 2,85,600 = C \text{ Or, } C = \frac{₹ 2,85,600}{0.4} = C = 7,14,000$$

$$\text{Now, P/V ratio} = \frac{\text{Contribution (C)}}{\text{Sales (S)}} \times 100 = \frac{₹ 7,14,000}{₹ 30,00,000} \times 100 = 23.8\% \text{ } \{1 M\}$$

Therefore, P/V Ratio = 23.8%

$$\text{EPS} = \frac{\text{Profit after tax}}{\text{No. of equity shares}}$$

$$\begin{aligned} \text{EBT} &= \text{Sales} - V - \text{FC} - \text{Interest} \\ &= ₹ 30,00,000 - ₹ 22,86,000 - ₹ 2,04,000 - ₹ 2,55,000 \\ &= ₹ 2,55,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{PAT} &= \text{EBT} - \text{Tax} \\ &= ₹ 2,55,000 - ₹ 76,500 = ₹ 1,78,500 \end{aligned}$$

$$\text{EPS} = \frac{₹ 1,78,500}{₹ 1,70,000} = 1.05 \text{ } \{1 M\}$$

(iii) Assets turnover

$$\text{Assets turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} = \frac{₹ 30,00,000}{₹ 38,25,000} = 0.784 \text{ } \{1 M\}$$

0.784 < 1.5 means lower than industry turnover.

- (iv) EBT zero means 100% reduction in EBT. Since combined leverage is 2.8, sales have to be dropped by $100/2.8 = 35.71\%$. Hence new sales will be $₹ 30,00,000 \times (100 - 35.71) = ₹ 19,28,700$.
 Therefore, at $₹ 19,28,700$ level of sales, the Earnings before Tax of the company will be equal to zero. **{1 M}**

Answer:

(b) $\frac{\text{Long-term debt}}{\text{Net worth}} = 0.5 = \frac{\text{Long-term debt}}{2,00,000}$ } **1M**
 Long-term debt = Rs. 1,00,000
 Total liabilities and net worth = Rs. 4,00,000
 Total assets = Rs. 4,00,000

$\frac{\text{Sales}}{\text{Total assets}} = 2.5 = \frac{\text{Sales}}{4,00,000} = \text{Sales} = \text{Rs. } 10,00,000$ } **1M**
 Cost of goods sold = (0.9) (Rs. 10,00,000) = Rs. 9,00,000.
 $\frac{\text{Cost of goods sold}}{\text{Inventory}} = \frac{9,00,000}{\text{Inventory}} = 9 = \text{Inventory} = \text{Rs. } 1,00,000$ } **1M**

$\frac{\text{Receivables} \times 360}{10,00,000} = 18 \text{ days}$ } **1M**
 Receivables = Rs. 50,000

$\frac{\text{Cash} + 50,000}{1,00,000} = 1$ } **1M**
 Cash = Rs. 50,000
 Plant and equipment = Rs. 2,00,000. } **1/2M**

Balance Sheet

| | Rs. | | Rs. |
|---------------------|----------|------------------------------|----------|
| Cash | 50,000 | Notes and payables | 1,00,000 |
| Accounts receivable | 50,000 | Long-term debt } 1/2M | 1,00,000 |
| Inventory | 1,00,000 | Common stock | 1,00,000 |
| Plant and equipment | 2,00,000 | Retained earnings | 1,00,000 |
| Total assets | 4,00,000 | Total liabilities and equity | 4,00,000 |

Answer:

(c) (i) Statement showing value of the firm

| | (₹) |
|---|------------|
| Net operating income/EBIT | 5,00,000 |
| Less: Interest on debentures (10% of ₹ 15,00,000) | (1,50,000) |
| Earnings available for equity holders | 3,50,000 |
| Total cost of capital (K_0) (given) | 15% |
| Value of the firm $V = \frac{\text{EBIT}}{K_0} = \frac{5,00,000}{0.15}$ | 33,33,333 |

2 1/2M

(ii) Calculation of cost of equity

| | (₹) |
|--|-----------|
| Market value of debt (D) | 15,00,000 |
| Market value of equity (s) $S = V - D = ₹33,33,333 - ₹15,00,000$ | 18,33,333 |

$$K_e = \frac{\text{Earnings available for equity holders}}{\text{Value of equity (S)}}$$

$$\text{Or, } = \frac{\text{EBIT} - \text{Interest paid on debt}}{\text{Market value of equity}} = \frac{₹ 3,50,000}{₹ 18,33,333} = 19.09\%$$

OR

$$K_e = K_s \left(\frac{S}{V} \right) + K_d \left(\frac{D}{V} \right)$$

$$K_e = K_s \left(\frac{V}{S} \right) - K_d \left(\frac{D}{S} \right)$$

$$= 0.15 \left(\frac{33,33,333}{18,33,333} \right) - 0.10 \left(\frac{15,00,000}{18,33,333} \right)$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [(0.15 \times 33,33,333) - 0 (0.10 \times 15,00,000)]$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [5,00,000 - 1,50,000] = 19.09\%$$

2½M

Answer:

(d) Working Notes:

1. Capital employed before expansion plan:

| | (Rs.) |
|--|-----------|
| Equity shares (Rs. 10 × 80,000 shares) | 8,00,000 |
| Debentures {(Rs. 1,20,000/12) × 100} | 10,00,000 |
| Retained earnings | 12,00,000 |
| Total capital employed | 30,00,000 |

{1/2 M}

2. Earnings before the payment of interest and tax (EBIT):

| | (Rs.) |
|--------------|----------|
| Profit (EBT) | 3,00,000 |
| Interest | 1,20,000 |
| EBIT | 4,20,000 |

{1/2 M}

3. Return on Capital Employed (ROCE):

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Capital employed}} \times 100 = \frac{₹4,20,000}{₹30,00,000} \times 100 = 14\% \quad \left. \right\} \{1/2 M\}$$

4. Earnings before interest and tax (EBIT) after expansion scheme:

After expansion, capital employed \nwarrow {1/2 M}
 = Rs. 30,00,000 + Rs. 4,00,000 = Rs. 34,00,000 Desired EBIT
 = 14% × Rs. 34,00,000 = Rs. 4,76,000 } {1/2 M}

(i) Computation of Earnings Per Share (EPS) under the following options:

| | Present situation | Expansion scheme | |
|---|--|--|---|
| | | Additional funds raised as | |
| | (₹) | Debt (₹) | Equity (₹) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 4,20,000 | 4,76,000 | 476,000 |
| Less: Interest - Old capital | 1,20,000 | 1,20,000 | 1,20,000 |
| - New capital | -- | 48,000 (₹4,00,000 × 12%) | -- |
| Earnings before Tax (EBT) | 3,00,000 | 3,08,000 | 3,56,000 |
| Less: Tax (50% of EBT) | 1,50,000 | 1,54,000 | 1,78,000 |
| PAT | 1,50,000 | 1,54,000 | 1,78,000 |
| No. of shares outstanding | 80,000 | 80,000 | 1,20,000 |
| Earnings per Share (EPS) | 1.875 $\left(\frac{₹1,50,000}{80,000}\right)$ | 1.925 $\left(\frac{₹1,54,000}{80,000}\right)$ | 1.48 $\left(\frac{₹1,78,000}{1,20,000}\right)$ |

{1/2 M}

{1/2 M}

{1/2 M}

(ii) Advise to the Company: When the expansion scheme is financed by additional debt, the EPS is higher. Hence, the company should finance the expansion scheme by raising debt. {1 M}

Answer 2:

(a) (i) Statement showing computation of expected net present value of Projects A and B:

| Project A | | | Project B | | |
|--------------------|-------------|----------------|--------------|-------------|------------------|
| NPV Estimate (Rs.) | Probability | Expected Value | NPV Estimate | Probability | Expected Value |
| 15,000 | 0.2 | 3,000 | 15,000 | 0.1 | 1,500 |
| 12,000 | 0.3 | 3,600 | 12,000 | 0.4 | 4,800 |
| 6,000 | 0.3 | 1,800 | 6,000 | 0.4 | 2,400 |
| 3,000 | 0.2 | 600 | 3,000 | 0.1 | 300 |
| | 1.0 | EV = 9,000 | {1 M} | 1.0 | EV = 9,000 {1 M} |

(ii) Computation of Standard deviation of each project

PROJECT A

| P | X | (X – EV) | P (X – EV) ² |
|-----|--------|----------|-------------------------|
| 0.2 | 15,000 | 6,000 | 72,00,000 |
| 0.3 | 12,000 | 3,000 | 27,00,000 |
| 0.3 | 6,000 | - 3,000 | 27,00,000 |
| 0.2 | 3,000 | - 6,000 | 72,00,000 |
| | | | Variance = 1,98,00,000 |

Standard Deviation of Project A = $\sqrt{1,98,00,000}$ = Rs. 4,450 {2 M}

PROJECT B

| P | X | (X – EV) | P (X- EV) ² |
|-----|--------|----------|------------------------|
| 0.1 | 15,000 | 6,000 | 36,00,000 |
| 0.4 | 12,000 | 3,000 | 36,00,000 |
| 0.4 | 6,000 | 3,000 | 36,00,000 |
| 0.1 | 3,000 | 6,000 | 36,00,000 |
| | | | Variance = 1,44,00,000 |

Standard Deviation of Project B = $\sqrt{1,44,00,000} = \text{Rs. } 3,795$ }{2 M}

(iii) Computation of profitability of each project

Profitability index = Discount cash inflow / Initial outlay

$$\text{In case of Project A: PI} = \frac{9,000 + 36,000}{36,000} = \frac{45,000}{36,000} = 1.25 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{In case of Project B: PI} = \frac{9,000 + 30,000}{30,000} = \frac{39,000}{30,000} = 1.30 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

- (iv) In the selection of one of the two projects A and B, Project B is preferable because the possible profit which may occur is subject to less variation (or dispersion). Much higher risk is lying with project A }{2 M}

Answer 3:

Calculation of Net Working Capital requirement:

| | (₹) | (₹) | |
|--|------------------|-----------------------|-------|
| A. Current Assets: | | | |
| Inventories: | | | |
| - Raw material stock (Refer to Working note 3) | 6,64,615 | } 1M | |
| - Work in progress stock (Refer to Working note 2) | 5,00,000 | | } 1½M |
| - Finished goods stock (Refer to Working note 4) | 13,60,000 | | |
| Receivables (Debtors) (Refer to Working note 5) | 25,40,769 | } 1½M | |
| Cash and Bank balance | 25,000 | | |
| Gross Working Capital | 50,60,384 | 50,60,384 } ½M | |
| B. Current Liabilities: | | | |
| Creditors for raw materials (Refer to Working note 6) | 7,15,740 | } 1M | |
| Creditors for wages (Refer to Working note 7) | 91,731 | | |
| | 8,07,471 | 8,07,471 } ½M | |
| Net Working Capital (A - B) | | 42,52,913 } ½M | |

Working Notes:

1. Annual cost of production

| | (₹) |
|---|-------------|
| Raw material requirements {(1,04,000 units × ₹ 80)+ ₹3,20,000} | 86,40,000 |
| Direct wages {(1,04,000 units × ₹ 30) + ₹60,000} | 31,80,000 |
| Overheads (exclusive of depreciation) {(1,04,000 × ₹ 60)+ ₹1,20,000} | 63,60,000 |
| Gross Factory Cost | 1,81,80,000 |
| Less: Closing W.I.P | (5,00,000) |
| Cost of Goods Produced | 1,76,80,000 |
| Less: Closing Stock of Finished Goods (₹1,76,80,000 × 8,000/1,04,000) | (13,60,000) |
| Total Cash Cost of Sales | 1,63,20,000 |

} 1/2M

2. Work in progress stock

| | (₹) |
|--|----------|
| Raw material requirements (4,000 units × ₹ 80) | 3,20,000 |
| Direct wages (50% × 4,000 units × ₹ 30) | 60,000 |
| Overheads (50% × 4,000 units × ₹ 60) | 1,20,000 |
| | 5,00,000 |

3. Raw material stock

It is given that raw material in stock is average 4 weeks consumption. Since, the company is newly formed, the raw material requirement for production and work in progress will be issued and consumed during the year.

Hence, the raw material consumption for the year (52 weeks) is as follows:

| | (₹) |
|--------------------------------------|-----------|
| For Finished goods (1,04,000 × ₹ 80) | 83,20,000 |
| For Work in progress (4,000 × ₹ 80) | 3,20,000 |
| | 86,40,000 |

} 1/2M

Raw material stock $\frac{\text{Rs. } 86,40,000}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks}$ i.e. Rs. 6,64,615

4. Finished goods stock: 8,000 units@ Rs. 170 per unit = 13,60,000

5. Debtors for sale: $1,63,20,000 \times \frac{8}{52} = \text{Rs. } 25,10,769$

6. Creditors for raw material:

| | | |
|--|---------------|--------|
| Material Consumed (Rs. 83,20,000 + Rs. 3,20,000) | Rs. 86,40,000 | |
| Add: Closing Stock of raw material | Rs. 6,64,615 | |
| | Rs. 93,04,615 | } 1/2M |
| Credit allowed by suppliers = $\frac{\text{Rs. } 93,04,615}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks} = \text{Rs. } 7,15,740$ | | |

7. Creditors for wages

Outstanding wage payment = $\frac{\text{Rs. } 31,80,000}{52 \text{ weeks}} \times 1.5 \text{ weeks} = \text{Rs. } 91,731$

Answer 4:

Working notes:

1 Computation of Net Present Values of Projects

| Year | Cash flows | | Disct. factor @ 16 % | Discounted Cash flow | |
|-------------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|
| | Project A (₹) | Project B (₹) | | Project A (₹) | Project B (₹) |
| | (1) | (2) | (3) | (3) × (1) | (3) × (2) |
| 0 | (1,35,000) | (2,40,000) | 1.000 | (1,35,000) | (2,40,000) |
| 1 | – | 60,000 | 0.862 | – | 51,720 |
| 2 | 30,000 | 84,000 | 0.743 | 22,290 | 62,412 |
| 3 | 1,32,000 | 96,000 | 0.641 | 84,612 | 61,536 |
| 4 | 84,000 | 1,02,000 | 0.552 | 46,368 | 56,304 |
| 5 | 84,000 | 90,000 | 0.476 | 39,984 | 42,840 |
| Net present value | | | | 58,254 | 34,812 |

1M

2 Computation of Cumulative Present Values of Projects Cash inflows

| Year | Project A | | Project B | |
|------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| | PV of cash inflows (₹) | Cumulative PV (₹) | PV of cash inflows (₹) | Cumulative PV (₹) |
| 1 | – | – | 51,720 | 51,720 |
| 2 | 22,290 | 22,290 | 62,412 | 1,14,132 |
| 3 | 84,612 | 1,06,902 | 61,536 | 1,75,668 |
| 4 | 46,368 | 1,53,270 | 56,304 | 2,31,972 |
| 5 | 39,984 | 1,93,254 | 42,840 | 2,74,812 |

1M

(i) Discounted payback period : (Refer to Working note 2)

Cost of Project A = Rs. 1,35,000

Cost of Project B = Rs. 2,40,000

Cumulative PV of cash inflows of Project A after 4 years = Rs. 1,53,270

Cumulative PV of cash inflows of Project B after 5 years = Rs. 2,74,812

A comparison of projects cost with their cumulative PV clearly shows that the project A's cost will be recovered in less than 4 years and that of project B in less than 5 years. The exact duration of discounted payback period can be computed as follows:

| | Project A | Project B |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Excess PV of cash inflows over the project cost (₹) | 18,270 (₹ 1,53,270 – ₹ 1,35,000) | 34,812 (₹ 2,74,812 – ₹ 2,40,000) |
| Computation of period required to recover excess amount of cumulative PV over project cost (Refer to Working note 2) | 0.39 year (₹ 18,270 ÷ ₹ 46,368) | 0.81 years (₹ 34,812 ÷ ₹ 42,840) |
| Discounted payback period | 3.61 year (4 – 0.39) years | 4.19 years (5 – 0.81) years |

1½M

1½M

(ii) Profitability Index(PI):
$$= \frac{\text{Sum of discounted cash inflows}}{\text{Initian cash outlay}}$$

Profitability Index (for Project A) = $\frac{₹ 1,93,254}{₹ 1,35,000} = 1.43$ } 1½M

Profitability Index (for Project B) = $\frac{₹ 2,74,812}{₹ 2,40,000} = 1.15$ } 1½M

(iii) Net present value(NPV) (for Project A) = ₹ 58,254 } ½M

Net present value(NPV) (for Project B) = ₹ 34,812 } ½M

(Refer to Working note 1)

Conclusion: As the NPV, PI of Project A is higher and Discounted Pay back is lower, therefore Project a should be accepted. } 1 M

Answer 5:

(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 ₹ 2 Lakhs | Debt | 0.4 | 10% (1 - 0.5) = 5% | 0.4 × 5 = 2.0 | |
| | Equity | 0.6 | 12% | 0.6 × 12 = 7.2 | |
| | | | | <u>9.2%</u> | } 2M |
| Above ₹ 2 lakhs & upto to ₹ 5 Lakhs | Debt | 0.4 | 11% (1 - 0.5) = 5.5% | 0.4 × 5.5 = 2.2 | |
| | Equity | 0.6 | 13% | 0.6 × 13 = 7.8 | |
| | | | | <u>10.0%</u> | } 2M |
| Above ₹ 5 lakhs & upto ₹ 10 lakhs | Debt | 0.4 | 12% (1 - 0.5) = 6% | 0.4 × 6 = 2.4 | |
| | Equity | 0.6 | 14% | 0.6 × 14 = 8.4 | |
| | | | | <u>10.8%</u> | } 2M |
| Above ₹ 10 lakhs & upto ₹ 20 lakhs | Debt | 0.4 | 13% (1 - 0.5) = 6.5% | 0.4 × 6.5 = 2.6 | |
| | Equity | 0.6 | 14.5% | 0.6 × 14.5 = 8.7 | |
| | | | | <u>11.3%</u> | } 2M |

| Project | Fund requirement | Cost of capital |
|---------|------------------|------------------------------|
| X | Rs. 6.5 lakhs | 10.8% (from the above table) |
| Y | Rs. 14 lakhs | 11.3% (from the above table) |

1M

- (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. 5 lakhs or, after tax return should be more than or at least equal to the weighted average cost of capital. **1M**

Answer 6:

- (a) Today, the role of chief financial officer, or CFO, is no longer confined to accounting, financial reporting and risk management. It’s about being a strategic business partner of the chief executive officer, or CEO. Some of the key differences that highlight the changing role of a CFO are as follows:-

| What a CFO used to do? | What a CFO now does? |
|--|--|
| Budgeting | Budgeting |
| Forecasting | Forecasting |
| Accounting | Managing M&As |
| Treasury (cash management) | Profitability analysis (for example, by customer or product) |
| Preparing internal financial reports for management. | Pricing analysis |
| Preparing quarterly, annual filings for investors. | Decisions about outsourcing |
| Tax filing | Overseeing the IT function. |
| Tracking accounts payable and accounts receivable. | Overseeing the HR function. |
| Travel and entertainment expense management. | Strategic planning (sometimes overseeing this function). |
| | Regulatory compliance. |
| | Risk management. |

5 M

Answer:

- (b) The differences between Factoring and Bills discounting are as follows:
- (i) Factoring is called as 'Invoice factoring' whereas bills discounting is known as "Invoice discounting".
 - (ii) In factoring the parties are known as client, factor and debtor whereas in bills discounting they are known as Drawer, Drawee and Payee.
 - (iii) Factoring is a sort of management of book debts whereas bills discounting is a sort of borrowing from commercial banks.
 - (iv) For factoring there is no specific Act; whereas in the case of bills discounting, the Negotiable Instrument Act is applicable.

1.25 M for each point

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) सरकार मूल्य स्थिरता सुनिश्चित करने के लिए हस्तक्षेप करती है और इस प्रकार दो नीति साधनों अर्थात् मौद्रिक (क्रेडिट) नीति और राजकोषीय (बजटीय) नीति के साथ कुल मांग को नियंत्रित करती है। मौद्रिक नीति धन की उपलब्धता और लागत, यानी ब्याज की दर को प्रभावित करके अर्थव्यवस्था में कुल मांग को स्थिर करने का प्रयास करती है। दूसरी ओर, राजकोषीय नीति का उद्देश्य सरकार के कर, सार्वजनिक व्यय और सार्वजनिक ऋण में परिवर्तन करके कुल मांग को प्रभावित करना है। जब कुल खर्च बहुत कम हो, तो सरकार बेरोजगारी को कम करने के लिए अपने खर्च और / या करों को बढ़ा सकती है और केंद्रीय बैंक ब्याज दरों को कम कर सकता है। जब कुल खर्च अत्यधिक होता है, तो सरकार अपने खर्च में कटौती कर सकती है और या करों को बढ़ाकर मूल्य स्थिरता को बढ़ावा दे सकती है और केंद्रीय बैंक ब्याज दरें बढ़ा सकता है। इसके अलावा, सरकार मूल्य सीमा और मूल्य फर्श जैसे नियामक उपायों की शुरुआत कर सकती है।

- (ii) $M4 =$ लोगों के पास मुद्रा और सिक्के + बैंकों के साथ डिमांड डिपॉजिट (चालू और बचत खाते) + आरबीआई के साथ अन्य डिपॉजिट + बैंकिंग समय के साथ नेट डिपॉजिट + पोस्ट ऑफिस सेविंग (नेशनल सेविंग सर्टिफिकेट को छोड़कर) के साथ कुल जमा।

| Components | Rs. in Crores |
|--|---------------|
| जनता के पास मुद्रा | 1,12,206.6 |
| बैंकों के पास डिमांड डिपॉजिट | 1,93,300.4 |
| अन्य आर.बी.आई. के पास जमा | 614.8 |
| नेट समय बैंकिंग प्रणाली के साथ जमा करता है | 2,67,310.2 |
| डाकघर बचत जमा | 277.5 |
| कुल | 5,73,709.5 |

Answer:

- (b) विश्व व्यापार संगठन: (The WTO: A Few Concerns) कुछ चिन्ताएँ हाल के वर्षों में, विश्व व्यापार संगठन के सम्बन्ध में आशंकाएँ उठाई गई हैं और उदार विश्व व्यापार व्यवस्था को बनाए रखने और विस्तार करने की क्षमता है। प्रमुख मुद्दे हैं:
- (i) व्यापार उदारीकरण पर बहुपक्षीय वार्ता के प्रगति बहुत धीमी है और सभी सदस्यों के बीच आम सहमति की आवश्यकता एक बाधा के रूप में कार्य करती है और सिस्टम में कठोरता पैदा करती है। नतीजतन, देश क्षेत्रवाद को एक वैकल्पिक विकल्प चुनते हैं। इसके अलावा, समकालीन व्यापार बाधाएँ एक बहुपक्षीय मंच में बातचीत करने में अधिक जटिल और कठिन हैं। तार्किक रूप से, इन मुद्दों को द्विपक्षीय या क्षेत्रीय स्तर पर चर्चा करने में आसान पाया जाता है।
- (ii) क्षेत्रीय समझौतों के जटिल नेटवर्क वैश्विक व्यापार प्रणाली में अनिश्चितता और घबराहट का परिचय देते हैं।
- (iii) बहुपक्षीय प्रयासों ने औद्योगिक वस्तुओं पर टैरिफ को प्रभावी ढंग से कम कर दिया है, जबकि कृषि, वस्त्र और परिधान में व्यापार को उदारीकरण करने और अन्तर्राष्ट्रीय वाणिज्य के कई अन्य क्षेत्रों में उपलब्धियाँ बहुत नगण्य हैं।
- (iv) दोहा विकास दौर जैसी नवीनतम वार्ताएँ, समस्याओं में चली आ रही हैं, और उनकी निश्चित सफलता संदिग्ध है।

- (v) अधिकांश देशों, विशेष रूप से विकासशील देशों, विश्व व्यापार संगठन से असन्तुष्ट हैं क्योंकि, व्यवहार में वैश्विक व्यापार का विस्तार करने के लिए उरुग्वे दौर समझौते के अधिकांश वादों का परिणाम नहीं आया है।
विकासशील देशों ने कई चिन्ताओं को उठाया है और कुछ यहाँ प्रस्तुत किए गए हैं:
- (vi) विकासशील देशों का तर्क है कि कृषि, कपड़ा और सेवाओं के तीन प्रमुख क्षेत्रों में व्यापार का वास्तविक विस्तार निराशाजनक रहा है।
- (vii) बहुपक्षीय आधार पर बाजार पहुँच प्रदान करने के लिए विकसित देशों के बीच संरक्षणवाद और अभाव की कमी ने कई विकासशील देशों को क्षेत्रीय विकल्प तलाशने के लिए प्रेरित किया है।
- (viii) मौजूदा समझौतों को लागू करने में कठिनाइयों के सम्बन्ध में विकासशील देशों ने दोहा एजेंडा में कई मुद्दे उठाए हैं।
- (ix) डब्ल्यूटीओ मन्त्रिस्तरीय बैठक में स्पष्ट रूप से उत्तर-दक्षिण विभाजित विश्व व्यापार संगठन शासन के तहत व्यापार विस्तार की सम्भावना के बारे में विकासशील देशों की आंशका को प्रेरित करता रहा है।
- (x) विकसित देशों ने शिकायत की है कि वे कई बाजारों में चयनित उत्पादों पर असाधारण उच्च शुल्क का सामना करते हैं और यह उनके महत्वपूर्ण निर्यात को रोकता है। उदाहरण वस्त्र, कपड़े और मछली और मछली उत्पादों पर टैरिफ चोटियाँ हैं।
- (xi) एक अन्य प्रमुख मुद्दा 'प्रशस्त प्रसार' से सम्बन्धित है जहाँ एक आयातक देश कच्चे माल और घटकों के आयात पर कम कर्तव्यों को निर्धारित करके और तैयार उत्पादों पर उच्च कर्तव्यों के जरिए इसकी प्रसंस्करण या विनिर्माण उद्योग की सुरक्षा करता है।
- (xii) वरीयताओं का भी क्षरण सम्भव हो सकता है, अर्थात् विकसित देशों द्वारा कुछ विकासशील देशों से आयात पर विशेष प्रशुल्क रियायतें सामान्य और अधिमान्य दर के बीच अन्तर को कम करने के कारण कम सार्थक बन गई है।
- (xiii) कम से कम विकसित देशों ने मानव और अस्वास्थ्यमान पूँजी, खराब बुनियादी ढाँचे, अपर्याप्त संस्थानों, राजनीतिक अस्थिरता आदि की कमी से समायोजन के सम्बन्ध में अपुष्ट रूप से वंचित और असुरक्षित पाया।

Answer:**(c) दौहा दौर (The Doha Round)**

दौहा दौर औपचारिक रूप से दोहा विकास एजेंडा, जो द्वितीय विश्व के बाद से नवम दौर है, आधिकारिक तौर पर नवम्बर 2001 में दोहा, कतर में विश्व व्यापार संगठन की चौथा मन्त्रिस्तरीय सम्मेलन में शुरू किया गया था। यह दौर अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार प्रणाली के प्रमुख संशोधनों को पूरा करने का प्रयास करता है कम व्यापार अवरोधों और संशोधित व्यापार प्रणाली के प्रमुख संशोधनों को पूरा करने का प्रयास करता है कम व्यापार अवरोधों और संशोधित व्यापार नियमों के माध्यम से वार्ता में कृषि के 20 क्षेत्रों, कृषि, सेवाओं के व्यापार, गैर-कृषि उत्पादों के लिए बाजार पहुँच और कुछ बौद्धिक सम्पदा मुद्दों सहित शामिल है। अभी तक का सबसे विवादास्पद मुद्दा, दोहा एजेंडा समाप्त करने के लिए कृषि व्यापार किया गया है।

Answer 8:**(a) विश्व व्यापार संगठन की संरचना (The Structure of the WTO)**

विश्व व्यापार संगठन की गतिविधियों को जिनेवा में स्थित एक सचिवालय द्वारा समर्थित किया जाता है, जिसको नेतृत्व एक महानिदेशक होता है। इसमें निर्णय लेने की एक तीन स्तरीय प्रणाली है विश्व व्यापार संगठन के शीर्ष स्तर के निर्णय लेने वाले निकाय एक मन्त्रिस्तरीय सम्मेलन है जो बहुपक्षीय व्यापार समझौतों के तहत सभी मामलों पर निर्णय ले सकता है। मन्त्रिस्तरीय सम्मेलन हर दो वर्ष में कम से कम एक बार मिलता है। सामान्य परिषद भी व्यापार नीति समीक्षा बॉडी और विवाद निपटान निकाय के रूप में मिलती है। अगला स्तर पर उत्पादन परिषद, सेवा परिषद और बौद्धिक सम्पदा (टीआरआईपीएस) परिषद रिपोर्ट जनरल परिषद के पास इन परिषदों की विशेषज्ञता के अपने सम्बन्धित क्षेत्रों में डब्ल्यूटीओ समझौतों के कार्यान्वयन की निगरानी के लिए जिम्मेदार हैं। कई विशेष समितियाँ, कार्य समूह और कार्यरत पार्टियाँ व्यक्तिगत समझौतों और पर्यावरण, विकास, सदस्यता अनुप्रयोगों और क्षेत्रीय व्यापार समझौतों जैसे अन्य क्षेत्रों के साथ सौदा करते हैं।

Answer:

- (b) प्रतिवादकारी कर्तव्योंरु प्रतिवाद करने वाले शुल्क टैरिफ है जो निर्यातकों द्वारा निर्यात किए गए कृत्रिम रूप से कम कीमतों को ऑफसेट करना हैं, जो निर्यात सब्सिड का आनन्द लेते है और अपने गृह देश के सरकार द्वारा की जाने वाली कर छूट प्रदान करते है। अगर किसी विदेशी देश में किसी खास अच्छा में तुलनात्मक लाभ नहीं होता है और सरकारी सब्सिडी विदेशी फर्म को उत्पाद के निर्यातक होने की अनुमति देती हैं, तो सब्सिडी संसाधनों के मुक्त व्यापार आंबटन से एक विरूपण उत्पन्न करती है। ऐसे मामलों में, आयातित उत्पादों के उचित और बाजार उन्मुख मूल्य सुनिश्चित करने के लिए निर्यातकों को सब्सिडी से मिलने वाले लाभ को नकारने के लिए आयात करने वाले देश में सीवीडी का शुल्क लिया जाता है और इससे घरेलू उद्योगों और कम्पनियों की रक्षा होती है। उदाहरण के लिए, 2016 में, अपने घरेलू उद्योग की रक्षा के लिए, भारत ने आसियान से सोने के आभूषण आयात पर 12.5% काउंटरवेलिंग शुल्क लगाया।

Answer:**(c) तकनीकी उपाय (Technical Measures)**

- I. **सेनेटरी एंड फाइटोसेनेटरी (एसपीएस) उपयों:** एसपीएस उपायों मानव, जानवर या पौधों की रक्षा के लिए लागू होते हैं जो कि योगात्मक, कीट, दूषित पदार्थों, विषाक्त पदार्थों या रोग से पैदार होने वाले जीवों से उत्पन्न होने वाले जोखिमों और जैव-विविधता की रक्षा के लिए होते है। इनमें प्रतिबन्ध या कुछ वस्तुओं के आयात पर प्रतिबन्ध, गुणवत्ता और स्वच्छ आवश्यकताओं को नियन्त्रित करने वाले सभी उपायों, उत्पादन प्रक्रियाओं और सम्बद्ध अनुपालन मूल्यांकन शामिल है। उदाहरण के लिए; एवियन फ्लू, माँस और पोल्ट्री प्रसंस्करण मानक से प्रभावित देशों से पोषक तत्वों के आयात पर रोकथाम, रोगजनकों को कम करने, खाद्य पदार्थों में कीटनाशकों के लिए अवशिष्ट सीमा आदि।
- II. **व्यापार के लिए तकनीकी बाधाएँ (टीबीटी):** व्यापार के लिए तकनीकी बाधाएँ (टीबीटी), जो खाद्य और गैर-खाद्य व्यापारिक उत्पादों दोनों को कवर करती हैं, अनिवार्य मानक और तकनीकी विनियम का उल्लेख करती है जो उत्पाद की विशिष्ट विशेषताओं को परिभाषित करती हैं, जैसे कि इसका आकार, आकृति, डिजाइन, लेबलिंग/अंकन/पैकेजिंग, कार्यक्षमता या प्रदर्शन और उत्पादन विधियों, एसपीएस समझौते द्वारा कवर उपायों को छोड़कर। यह जाँचने के लिए इस्तेमाल की जाने वाली विशिष्ट प्रक्रियाएँ है कि क्या उत्पाद वास्तव में इन आवश्यकताओं (अनुरूपता मूल्यांकन प्रक्रियाओं जैसे परीक्षण, निरीक्षण और प्रमाणन) के अनुरूप है, टीबीटी में भी शामिल है इसमें निर्यातक देश से शिपमेंट से पहले माल की अनिवार्य गुणवत्ता, मात्र और मूल्य नियन्त्रण शामिल है। बस एसपीएस के रूप में, टीबीटी उपायों मानक-आधारित उपाय है जो देश अपने उपभोक्ताओं को सुरक्षित रखने और प्राकृतिक संसाधनों को संरक्षित करने के लिए उपयोग करते है, लेकिन इन्हें आयात करने के लिए बाधाओं के रूप में भी इस्तेमाल किया जा सकता है या आयात के खिलाफ भेदभाव और घरेलू उत्पादों की रक्षा कर सकता है। निर्यात बाजार में विविध आवश्यकताओं का अनुपालन करने के लिए उत्पादों और उत्पादन प्रक्रियाओं को बदलने या तो निर्यातक देश के लिए असम्भव हो सकता है य जाहिर तौर पर निर्यातक देश की प्रतिस्पर्धात्मकता को नुकसान पहुँचाते हुए लागत बढ़ाएगा। टीबीटी के कुछ उदाहरण है: खाद्य कानून, गुणवत्ता मानकों, औद्योगिक मानकों, कार्बनिक प्रमाणन, पर्यावरण-लेबलिंग, विपणन और लेबल आवश्यकताएँ।

Answer:

- (d) **अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का वणिकवाद दृष्टिकोण (The Mercantilists' View of International Trade)** यूरोप की महान शक्तियों की नीति, वणिकवाद, इस आधार पर आधारित थी कि निर्यात में वृद्धि करके और बदले में कीमती धातुओं का संग्रह करके राष्ट्रीय संपदा और शक्ति सर्वोत्तम सेवा प्रदान की जाती है। वणिकवादी भी मानते है कि एक देश अधिक सोने और चाँदी जमा करता है, अमीर बन जाता है। वणिकवाद ने अधिक "रोकड़" (कीमती धातुओं) को लाने और निर्यात को कम करने के लिए निर्यात को अधिकतम करने की वकालत की और राज्य को विदेशी वस्तुओं पर बहुत अधिक शुल्क सूची लगाया। इस दृष्टिकोण का तर्क है कि व्यापार एक 'शून्य-योग गेम' है, जो जीतने वाले को हारे हुए है और एक देश का लाभ

किसी अन्य देश के नुकसान के बराबर हैं, जिससे कि प्रतिभागियों के बीच धन या लाभ में शुद्ध बदलाव होता है शून्य। बाद में अर्थशास्त्री द्वारा कई कमियों को साबित करने के बाद व्यापारियों द्वारा प्रस्तुत तर्कों को साबित कर दिया गया हालांकि यह अभी भी बहुत महत्वपूर्ण सिद्धान्त है जो एशिया में कई बड़ी और तेजी से बढ़ती अर्थव्यवस्थाओं के बाद नीतियों को बताता है। {1 M}

Answer 9:**(a)** मुद्रार के लिए सट्टा मांग (The Speculative Demand for Money)

सट्टा मकसद नकद व्यय की आवश्यकता वाले किसी भी आकर्षक निवेश के अवसर का फायदा उठाने के लिए नकदी रखने की लोगों की इच्छा को दर्शाता है। कीमत के मुताबिक लोग भविष्य में ब्याज की दर में बदलाव का फायदा उठाने के लिए मुद्रा के संतुलन रखने की मांग करते हैं, जो बॉण्ड की कीमतों में भविष्य में बदलाव के समान है। यह कीमत के सिद्धान्त में निहित है, कि 'हित की दर, में वास्तव में बॉण्ड पर वापसी है। कीन्स ने मान लिया था कि मुद्रा पर अपेक्षित रिटर्न शून्य हैं, जबकि बॉण्ड पर अपेक्षित रिटर्न दो प्रकार के होते हैं, अर्थात:

(i) ब्याज भुगतान

(ii) पूंजीगत लाभ की अपेक्षित दर।

बॉण्ड के बाजार मूल्य और ब्याज की बाजार दर व्युत्क्रम से संबंधित है ब्याज की बाजार दर में वृद्धि बॉण्ड के बाजार मूल्य में कमी, और इसके विपरीत। निवेशकों को 'सामान्य' या 'महत्वपूर्ण' ब्याज दर की एक अपेक्षाकृत निश्चित अवधारणा है और इस तरह की 'सामान्य' या 'महत्वपूर्ण' ब्याज दर के साथ ब्याज की मौजूदा दर की तुलना करें।

यदि धन-धारक मानते हैं कि ब्याज की वर्तमान दर 'ब्याज की सामान्य या महत्वपूर्ण दर' की तुलना में अधिक हैं, तो उन्हें उम्मीद है कि ब्याज दर (बॉण्ड की कीमतों में वृद्धि) में गिरावट की उम्मीद है। ब्याज की उच्च वर्तमान दर पर, वे अपने नकद शेष राशि के बॉण्ड में परिवर्तित कर देंगे क्योंकि

(i) वे बॉण्ड पर उच्च दर की रिटर्न कमा सकते हैं।

(ii) वे भविष्य में ब्याज की बाजार दर में अपेक्षित गिरावट के कारण बॉण्ड की कीमतों में वृद्धि के परिणामस्वरूप पूंजीगत लाभ की उम्मीद करते हैं।

इसके विपरीत, यदि धन धारक मौजूदा ब्याज दर को 'कम या ज्यादा ब्याज दर' की तुलना में देखते हैं, यानी, अगर भविष्य में ब्याज की दर बढ़ने की उम्मीद है (बॉण्ड की कीमतों में गिरावट, तो वे बॉण्ड के बजाय तरल नकदी के रूप में अपनी संपत्ति रखने के लिए एक प्रोत्साहन क्योंकि:)

(i) ब्याज आय के माध्यम से नुकसान होने वाला नुकसान छोटा है,

(ii) वे पूंजीगत नुकसान से बच सकते हैं जो ब्याज दरों में अनुमानित वृद्धि से नतीजा होगा, और

(iii) मुद्रार शेष पर वापसी वैकल्पिक सम्पत्ति पर वापसी से अधिक होगी।

(iv) यदि भविष्य में ब्याज दर में वृद्धि होती है, तो बॉण्ड की कीमतें गिर जाएगी और निचले नकद शेष राशि को कम कीमत पर बॉण्ड खरीदने के लिए इस्तेमाल किया जा सकता है और इससे पूंजीगत लाभ मिल सकता है। {1 1/2 M}

Answer:**(b)** लंबी अवधि के आर्थिक विकास के लिए वित्तीय नीति (Fiscal Policy for Long-run Economic Growth)

हम इस बारे में अभी तक चर्चा कर रहे हैं कि कैसे रालकोषीय नीति कीमत स्थिरता और रोजगार के स्तर को बनाए रखने में सहायता के लिए अल्पकाल में कुल मांग को प्रबंधित करने के लिए प्रभावी उपकरण के रूप में कार्य करती है। हालांकि, कुछ आपूर्ति को प्रोत्साहित करने के लिए नीतियों के साथ मांग-पक्ष की नीतियां लंबे समय तक चलने वाली आर्थिक वृद्धि का उत्पादन नहीं कर सकती। राजकोषीय नीतियां जैसे बुनियादी सुविधाओं के खर्च में शामिल होने पर आम तौर पर सकारात्मक आपूर्ति-दुष्प्रभाव होते हैं। जब सरकार एक आधुनिक बुनियादी ढांचे का निर्माण करने में सहायता करती है, तो निजी क्षेत्र को इसके लिए अपेक्षित ऊपरी खर्च प्रदान किया जाता है। सरकारी वस्तुओं जैसे शिक्षा, अनुसंधान और विकास आदि के सरकारी प्रावधान, दीर्घकालिक आर्थिक विकास के लिए गति प्रदान करते हैं। एक अच्छी तरह से डिजाइन किए गए कर नीति जो नवाचार और उद्यमिता को प्रोत्साहन देती है, प्रोत्साहनों को हतोत्साहित करने से निजी व्यवसायों को बढ़ावा मिलेगा, जो निवेश करना चाहते हैं और इस प्रकार अर्थव्यवस्था में वृद्धि करने में मदद करते हैं। {1 M}

Answer:

- (c) गैर विवेकाहीन वित्तीय नीति या स्वचालित स्थिरक अर्थव्यवस्था की संरचना का हिस्सा है और 'निर्मित' राजकोषीय तंत्र है जो व्यवसाय चक्र के विस्तार और संकुचन को कम करने के लिए स्वचालिक रूप से होते हैं। {1 M}
- व्यक्तिगत आयकर, निगमीय आयकर और हस्तांतरण भुगतान (बेरोजगारी मुआवजा, कल्याणकारी लाभ) प्रमुख स्वचालित स्थिरक है।
- बिना किसी सरकारी कार्यवाही के सरकारी खर्च और करों में स्वतः समायोजन के द्वारा स्वचालित स्थिरीकरण होता है। ये स्वचालित समायोजन मंदी चरण के दौरान सकल खर्च को उत्तेजित करने और आर्थिक विस्तार के दौरान सकल खर्च को कम करने के लिए काम करते हैं। जैसा कि हम जानते हैं, मंदी के दौरान आय में कमी आई है; प्रगतिशील कर ढाँचे के साथ, आय के अनुपात में गिरावट आएगी जो कि कर लगाई गई है। इससे कम कर भुगतान और साथ, आय के अनुपालन में गिरावट आएगी जो कि कर लगाई गई है। इससे कम कर भुगतान और साथ ही कुछ कर वापसी भी होंगे इसके साथ ही सरकार के खर्च में वृद्धि की वजह से वृद्धि हुई है जैसे बेरोजगारी लाभ। ये दोनों मिलकर घरों में उपभोग के व्यय के लिए आनुपातिक और अधिक प्रयोज्य आय उपलब्ध कराते हैं। ऐसी स्वचालित प्रतिक्रियाओं के अभाव में, घरेलू खर्च में तेजी से कमी आती है और अर्थव्यवस्था में सभी संभावनाएं गहरी मंदी में पड़ जाएगी।
- इसके विपरीत जब एक अर्थव्यवस्था बढ़ती है, रोजगार की वृद्धि बढ़ जाती है, करों की प्रगतिशील प्रणाली के साथ लोगों को ज्यादातर कर देना पड़ता है क्योंकि उनकी आय बढ़ जाती है। यह उन्हें कम प्रयोज्य आय के साथ छोड़ देता है और इस प्रकार कुल मांग उनके उपभोग में गिरावट का कारण बनता है। इसी तरह, निगमीय मुनाफे उच्चतर निगमीय कर भुगतानों को आकर्षित करने के एक विस्तारित चरण के दौरान उपचार होते हैं। उच्च आयकरों के साथ कंपनी या कम अधिशेष के साथ छोड़ देती है जिससे उनकी खपत और निवेश में गिरावट आई और इस तरह कुल मांग में फिर विस्तार के दौरान बेरोजगारी गिरती है, इसलिए हस्तांतरण भुगतान के माध्यम से सरकारी खर्च होता है और कम सरकारी व्यय के साथ मुद्रास्फीति कुछ हद तक नियंत्रित होती है। {1 M}

- (d) नकारात्मक बाह्यताओं के आंतरिकीकरण सुनिश्चित करने की एक विधि प्रदूषण करों को लागू कर रही है। कर का आकार एक फर्म का उत्पादन करने वाले प्रदूषण की मात्रा पर निर्भर करता है। इन करों को ए.सी. पिगो के बाद पिगोवियन करों का नाम दिया गया है, जिन्होंने तर्क दिया था कि प्रभावित पक्षों के बीच संविदात्मक वार्ता से बाह्य नहीं किया जा सकता है, और इसलिए कराधान का सहारा लिया जाना चाहिए। ये कर 'प्रदूषण भुगतान' द्वारा किसी उत्पाद या गतिविधि की कीमत में बाहरी लागतों को अंतर्निहित करना चाहते हैं। अधिक स्पष्ट रूप से, कर को उत्पादन (जैसे स्टील की मात्रा) के बजाए बाह्यता खुद ही (प्रदूषण उत्सर्जन की मात्रा) पर रखा जाता है। प्रदूषण को प्रत्येक इकाई के लिए, प्रदूषक को किसी तरह से भुगतान या प्रदूषण को कम करने या इसके निपटान में किसी भी तरह से चुनना होगा। कर से उत्पादन या उपभोग की निजी लागत बढ़ जाती है जैसी कि परिस्थिती हो सकती है, और मांग की मात्रा में कम आती है और इसलिए अच्छा प्रदर्शन करता है जो नकारात्मक बाह्यता करता है। {1 M}

Answer 10:

- (a) प्रतिकूल चयन एक स्थिति है जिसमें गुणवत्ता के बारे में असमिति 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 क्रय 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। {2 M}

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। {2 M}

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 हैं। 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 हैं। इसलिए, सहायता देश सामान्य से काफी ज्यादा का उत्पादन तथा निर्यात कर सकते हैं। {2 M}
- {1 M}

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। {1 M}
- {1 M}

Answer 11:

- (a) विश्व व्यापार संस्था (WTO) का मुख्य उद्देश्य अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का सुचारु रूप, मुक्त रूप से उचित रूप से प्रवाह को सुलभ करना है। इसे प्राप्त करने के लिए, विश्व व्यापार संस्था का प्रयास है:
- अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार के लिए नियम को सेट करना तथा लागू करना,
 - आगे व्यापार उदारीकरण की सौदेबाजी तथा निगरानी के लिए फोरम को प्रदान करना।
 - व्यापार विवाद को सुलझाना
 - निर्णयन प्रोसेस की पारदर्शिता को बढ़ाने
 - वैश्विक आर्थिक प्रबंधन में लिप्त अन्य प्रमुख अन्तर्राष्ट्रीय संस्थान के साथ सहयोग तथा
 - 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 बढ़ोगा। 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। {2 M}
- {1 M}

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 ह्रास सार्वजनिक अथवा {1 M}

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 क्षैतिज, उद्धर्वाकार, 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 प्रतिस्पर्द्धी 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 पूजी 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, आउटपुट 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।
