

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

DATE: 07.07.2020

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3 $\frac{1}{4}$ Hours**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)

$$(a) \text{ G.P. ratio} = \frac{\text{Gross Profit}}{\text{Sales}} = 25\%$$

$$\text{Sales} = \frac{\text{Gross Profit}}{25} \times 100 = \frac{\text{₹ }8,00,000}{25} \times 100 = \text{₹ }32,00,000 \quad \{1/2 \text{ M}\}$$

$$\begin{aligned} (b) \text{ Cost of Sales} &= \text{Sales} - \text{Gross profit} \\ &= \text{₹ }32,00,000 - \text{₹ }8,00,000 \\ &= \text{₹ }24,00,000 \quad \{1/2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (c) \text{ Receivable turnover} &= \frac{\text{Sales}}{\text{Receivables}} = 4 \\ &= \frac{\text{Sales}}{\text{Receivables}} = \frac{\text{₹ }32,00,000}{4} = \text{₹ }8,00,000 \quad \{1/2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} (d) \text{ Fixed assets turnover} &= \frac{\text{Cost of Sales}}{\text{Fixed Assets}} = 8 \\ \text{Fixed assets} &= \frac{\text{Cost of Sales}}{8} = \frac{\text{₹ }24,00,000}{8} = \text{₹ }3,00,000 \quad \{1/2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

(e) Inventory turnover	=	$\frac{\text{Cost of Sales}}{\text{Average Stock}} = 8$
Average Stock	=	$\frac{\text{Cost of Sales}}{8} = \frac{\text{₹}24,00,000}{8} = \text{₹}3,00,000$
Average Stock	=	$\frac{\text{Opening Stock} + \text{Closing Stock}}{2}$
Average Stock	=	$\frac{\text{Opening Stock} + \text{Opening Stock} + 20,000}{2}$
Average Stock	=	Opening Stock + ₹ 10,000
Opening Stock	=	Average Stock - ₹ 10,000
	=	₹ 3,00,000 - ₹ 10,000
	=	₹ 2,90,000
Closing Stock	=	Opening Stock + ₹ 20,000
	=	₹ 2,90,000 + ₹ 20,000
	=	₹ 3,10,000 {1 M}
(f) Payable turnover	=	$\frac{\text{Purchases}}{\text{Payables}} = 6$
Purchases	=	Cost of Sales + Increase in Stock
	=	₹ 24,00,000 + ₹ 20,000
	=	₹ 24,20,000
Payables	=	$\frac{\text{Purchase}}{6} = \frac{\text{₹}24,20,000}{6} = \text{₹}4,03,333 \{1 M\}$
(g) Capital turnover	=	$\frac{\text{Cost of Sales}}{\text{Capital Employed}} = 2$

$$\text{Capital Employed} = \frac{\text{Cost of Sales}}{2} = \frac{\text{₹}24,00,000}{2} = \text{₹}12,00,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

(h) Share Capital = Capital Employed – Reserves & Surplus
 $= \text{₹}12,00,000 - \text{₹}2,00,000 = \text{₹}10,00,000$

Balance Sheet of Tirupati Ltd as on.....

Liabilities	Amount (₹)	Assets	Amount (₹)
Share Capital	10,00,000	Fixed Assets	3,00,000
Reserve & Surplus	2,00,000	Closing Inventories	3,10,000
Payables	4,03,333	Receivables	8,00,000
		Other Current Assets	1,93,333
	16,03,333		16,03,333
			{2 M}

(Fixed Asset turnover, inventory turnover capital turnover is calculated on cost of sales)

Answer:

(b)

Working Note

Net income (NI) for equity-holders

$$\frac{\text{K}_e}{\text{Net income (NI) for equityholders}} = \text{Market Value of Equity}$$

K_e

$$\frac{\text{Net income (NI) for equityholders}}{0.20} = \text{Rs. 1,140 lakhs } \{2 \text{ M}\}$$

0.20

Therefore, Net Income to equity-holders = Rs. 228 lakhs

$$\text{EBIT} = \text{Rs. 228 lakhs} / 0.7 = \text{Rs. 325.70 lakhs } \{1 \text{ M}\}$$

	All Equity (RS. In lakhs)	Debt of Equity (RS. In lakhs)
EBIT	325.70	325.70
Interest on RS.200 lakhs @ 15%	--	30.00
EBT	325.70	295.70
Tax @ 30 %	97.70	88.70
Income available to equity holders	228	207

(i) Market value of levered firm = Value of unlevered firm + Tax Advantage

$$= \text{Rs. 1,140 lakhs} + (\text{Rs. 200 lakhs} \times 0.3)$$

$$= \text{Rs. 1,200 lakhs } \{2 \text{ M}\}$$

The impact is that the market value of the company has increased by **Rs. 60 lakhs (Rs. 1,200 lakhs – Rs. 1,140 lakhs)**

Calculation of Cost of Equity

$$\begin{aligned}
 K_e &= (\text{Net Income to equity holders} / \text{Equity Value}) \times 100 \\
 &= (207 \text{ lakhs} / 1200 \text{ lakhs} - 200 \text{ lakhs}) \times 100 \\
 &= (207 / 1000) \times 100 \\
 &= 20.7\% \quad \{1 M\}
 \end{aligned}$$

(ii) Cost of Capital

Components	Amount (RS. In lakhs)	Cost of Capital %	Weight	WACC %
Equity	1000	20.7	83.33	17.25
Debt	200	(15% X 0.7) = 10.5	16.67	1.75
	1200			19.00 {1 M}

The impact is that the WACC has fallen by 1% (20% - 19%) due to the benefit of tax relief on debt interest payment.

(iii) Cost of Equity is 20.7% [As calculated in point (i)]

The impact is that cost of equity has risen by 0.7% i.e. 20.7% - 20% due to the presence of financial risk.

Further, Cost of Capital and Cost of equity can also be calculated with the help of formulas as below, though there will be no change in final answers.

Cost of Capital (K_o) = $K_{eu}(1-tL)$

Where,

K_{eu} = Cost of equity in an unlevered company

T = Tax rate

L = $\frac{\text{Debt}}{\text{Debt} + \text{Equity}}$

K_2 = $0.2 \times \left(1 - \frac{\text{Rs. } 200 \text{ lakh}}{\text{Rs. } 1,200 \text{ lakh}} \times 0.3\right)$

So. Cost of capital = 0.19 or 19%

Cost of Equity (K_e) = $K_{eu} + (K_{eu} - K_d) \frac{\text{Debt} (1-t)}{\text{Equity}}$

Where,

K_{eu} = Cost of equity in an unlevered company

K_d = Cost of debt

T = Tax rate

K_e = $0.20 + \left(0.20 - 0.15 \times \frac{\text{Rs. } 200 \text{ lakh} \times 0.7}{\text{Rs. } 1,200 \text{ lakh}}\right)$

K_e = $0.20 + 0.007 = 0.207$ or 20.7%

So. Cost of Equity = 20.70%

Answer:**(c)**

- Plan I = Raising Debt of Rs 5 lakh + Equity of Rs 45 lakh.
 Plan II = Raising Debt of Rs. 20 lakh + Equity of Rs. 30 lakh.

Calculation of Earnings per share (EPS)

Particulars	Financial Plans	
	Plan I	Plan II
	Rs.	Rs.
Expected EBIT	10,00,000	10,00,000
Less: Interest (Working Note 1)	(60,000) {1/2 M}	(2,10,000) {1/2 M}
Earnings before taxes	9,40,000	7,90,000
Less: Taxes @ 25%	(2,35,000)	(1,97,500)
Earnings after taxes (EAT)	7,05,000	5,92,500
Number of shares (Working Note 2)	15,000 {1/2 M}	10,000 {1/2 M}
Earnings per share (EPS)	47 {1 1/2 M}	59.25 {1 1/2 M}

Financing Plan II (i.e. Raising debt of Rs. 20 lakh and issue of equity share capital of Rs. 30 lakh) is the {1 M} option which maximises the earnings per share.

Working Notes:**1. Calculation of interest on Debt.**

Plan I	(Rs.5,00,000 @ 12%)		Rs. 60,000
Plan II	(Rs.5,00,000 @ 12%)	Rs.60,000	Rs. 2,10,000
	(Rs.15,00,000 @ 10%)	Rs.1,50,000	

2. Number of equity shares to be issued

Plan I:	Rs. 45,00,000	= 15,000 shares
	Rs.300 (Market Price of share)	
Plan II:	Rs. 30,00,000	= 10,000 shares
	Rs.300 (Market Price of share)	

(*Alternatively, interest on Debt for Plan II can be 20,00,000 X 10% i.e. Rs. 2,00,000. accordingly, the EPS for the Plan II will be Rs. 60.)

Answer 2:**Computation of initial cash outlay(COF)**

	(RS.in lakhs)
Project Cost	240
Working Capital	30
	270 {2 M}

Calculation of Cash Inflows(CIF):

Years	1	2	3-5	6-8
	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.
Contribution (RS. 200 x 60% x No. of Unit)	72,00,000	96,00,000	1,68,00,000	1,44,00,000
Less: Fixed cost	30,00,000	30,00,000	30,00,000	30,00,000
Less: Advertisement	50,00,000	25,00,000	10,00,000	5,00,000
Less: Depreciation (24000000/8) = 30,00,000	30,00,000	30,00,000	30,00,000	30,00,000
Profit / (loss)	(38,00,000)	11,00,000	98,00,000	79,00,000

Less: Tax @ 25%	<u>NIL</u>	<u>2,75,000</u>	<u>24,50,000</u>	<u>19,75,000</u>
Profit/(Loss) after tax	(38,00,000)	8,25,000	73,50,000	59,25,000
Add: Depreciation	<u>30,00,000</u>	<u>30,00,000</u>	<u>30,00,000</u>	<u>30,00,000</u>
Cash inflow	(8,00,000)	38,25,000	1,03,50,000	89,25,000
	{1 M}	{1 M}	{1 M}	{1 M}

(Note: Since variable cost is 40%, Contribution shall be 60% of sales)

Computation of PV of CIF

Year	CIF	PV Factor	Rs.
	Rs.	@ 10%	
1	(8,00,000)	0.909	(7,27,200)
2	38,25,000	0.826	31,59,450
3	1,03,50,000	0.751	77,72,850
4	1,03,50,000	0.683	70,69,050
5	1,03,50,000	0.621	64,27,350
6	89,25,000	0.564	50,33,700
7	89,25,000	0.513	45,78,525
8	89,25,000		
Working Capital	30,00,000	0.467	55,68,975
			3,88,82,700
	PV of COF		2,70,00,000
		NPV	1,18,82,700 {3 M}

Recommendation: Accept the project in view of positive NPV. {1 M}

Answer 3:

Calculation of Expected Value for Project A and Project B

Project A				Project B		
Possible Event	Net Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)	Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)
A	80,000	0.10	8,000	2,40,000	0.10	24,000
B	1,00,000	0.20	20,000	2,00,000	0.15	30,000
C	1,20,000	0.40	48,000	1,60,000	0.50	80,000
D	1,40,000	0.20	28,000	1,20,000	0.15	18,000
E	1,60,000	0.10	16,000	80,000	0.10	8,000
ENCF			1,20,000 {2 M}			1,60,000 {2 M}

Project A:

$$\begin{aligned}
 \text{Variance } (\sigma^2) &= (80,000 - 1,20,000)^2 \times (0.1) + (1,00,000 - 1,20,000)^2 \times (0.2) + (1,20,000 - 1,20,000)^2 \\
 &\quad \times (0.4) + (1,40,000 - 1,20,000)^2 \times (0.2) + (1,60,000 - 1,20,000)^2 \times (0.1) \\
 &= 16,00,00,000 + 8,00,00,000 + 0 + 8,00,00,000 + 16,00,00,000 \\
 &= 48,00,00,000 \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

$$\text{Standard Deviation } (\sigma) = \sqrt{\text{Variance } (\sigma^2)} = \sqrt{48,00,00,000} = 21,908.90 \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

Project B:

$$\begin{aligned}\text{Variance}(\sigma^2) &= (2,40,000 - 1,60,000)^2 \times (0.1) + (2,00,000 - 1,60,000)^2 \times (0.15) + (1,60,000 - \\&1,60,000)^2 \times (0.5) + (1,20,000 - 1,60,000)^2 \times (0.15) + (80,000 - 1,60,000)^2 \times (0.1) \\&= 64,00,00,000 + 24,00,00,000 + 0 + 24,00,00,000 + 64,00,00,000 \\&= 1,76,00,00,000 \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}\end{aligned}$$

$$\text{Standard Deviation } (\sigma) = \sqrt{1,76,00,00,000} = 41,952.35 \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

Answer 4:**(a)**

	₹ in lakhs
Net Profit	30
Less: Preference dividend	12
Earning for equity shareholders	18
Therefore earning per share	18/3 = ₹ 6.00 {1 M}

Price per share according to Gordon's Model is calculated as follows:

$$P_0 = \frac{E(1-b)}{K_e - br}$$

Here, $E_1 = 6$, $K_e = 16\%$

(i) When dividend pay-out is 25%

$$P_0 = \frac{6 \times 0.25}{0.16 - (0.75 \times 0.2)} = \frac{1.5}{0.16 - 0.15} = 150 \quad \{2 \text{ M}\}$$

(ii) When dividend pay-out is 50%

$$P_0 = \frac{6 \times 0.5}{0.16 - (0.5 \times 0.2)} = \frac{3}{0.16 - 0.10} = 50 \quad \{2 \text{ M}\}$$

(iii) When dividend pay-out is 100%

$$P_0 = \frac{6 \times 1}{0.16 - (0 \times 0.2)} = \frac{6}{0.16} = 37.50 \quad \{2 \text{ M}\}$$

Answer:**(b)**

$$\text{The optimum cash balance } C = \sqrt{\frac{2 \times \text{Rs. } 1,26,00,000 \times \text{Rs. } 20}{0.08}} = \text{Rs. } 79,372.54$$

Answer 5:**1. Raw Material Storage Period (R)**

$$\begin{aligned}&= \frac{\text{Average Stock of Raw Material}}{\text{Annual Consumption of Raw Material}} \times 365 \\&= \frac{\text{₹ } 45,000 + \text{₹ } 65,356}{\frac{2}{\text{₹ } 3,79,644}} \times 365 \\&= 53 \text{ days. } \{1 \text{ M}\}\end{aligned}$$

Annual Consumption of Raw Material = Opening Stock + Purchases - Closing Stock

$$= ₹ 45,000 + ₹ 4,00,000 - ₹ 65,356$$

$$= ₹ 3,79,644 \quad \{1 \text{ M}\}$$

2. Work-in-Progress (WIP) Conversion Period (W)

$$\begin{aligned} \text{WIP Conversion Period} &= \frac{\text{Average Stock of WIP}}{\text{Annual Cost of Production}} \times 365 \\ &= \frac{\text{₹ } 35,000 + \text{₹ } 51,300}{\text{₹ } 7,50,000} \times 365 \\ &= 21 \text{ days } \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

3. Finished Stock Storage Period (F)

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Average Stock of Finished Goods}}{\text{Cost of Goods Sold}} \times 365 \\ &= \frac{\text{₹ } 65,178}{\text{₹ } 9,15,000} \times 365 = 26 \text{ days. } \{1 \text{ M}\} \\ \text{Average Stock} &= \frac{\text{₹ } 60,181 + \text{₹ } 70,175}{2} \\ &= \text{₹ } 65,178. \end{aligned}$$

4. Debtors Collection Period (D)

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Average Debtors}}{\text{Annual Credit Sales}} \times 365 \\ &= \frac{\text{₹ } 1,23,561.50}{\text{₹ } 11,00,000} \times 365 \\ &= 41 \text{ days } \{1 \text{ M}\} \\ \text{Average debtors} &= \frac{\text{₹ } 1,12,123 + \text{₹ } 1,35,000}{2} = \text{₹ } 1,23,561.50 \end{aligned}$$

5. Creditors Payment Period (C)

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Average Creditors}}{\text{Annual Net Credit Purchases}} \times 365 \\ &= \left(\frac{\text{₹ } 50,079 + \text{₹ } 70,469}{2} \right) \times 365 \\ &= \text{₹ } 4,00,000 \\ &= 55 \text{ days } \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

(i) Operating Cycle Period

$$\begin{aligned} &= R + W + F + D - C \\ &= 53 + 21 + 26 + 41 - 55 \\ &= 86 \text{ days } \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

(ii) Number of Operating Cycles in the Year

$$= \frac{365}{\text{Operating Cycle Period}} = \frac{365}{86} = 4.244 \{1 \text{ M}\}$$

(iii) Amount of Working Capital Required

$$= \frac{\text{Annual Operating Cost}}{\text{Number of Operating Cycles}} = \frac{\text{₹ } 9,50,000}{4.244} = \text{₹ } 2,23,845.42 \{2 \text{ M}\}$$

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 finalise procedures of creation 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 services through the use of information technology without direct recourse to the bank by the customer.

{2 M}

The advantages of virtual banking services are as follows:

- Lower cost of handling a transaction. {1/2 M}
- The increased speed of response to customer requirements. {1/2 M}
- The lower cost of operating branch network along with reduced staff costs leads to cost efficiency. {1/2 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 centres in different regions instead of a single collection centre at the head office. This system reduces the period between the time a customer mails in his remittances and the time when they 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) 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 कम करने 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 द 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। } {1 M}
- (ii) $M4 = \text{लोगों के पास मुद्रा और सिक्के} + \text{बैंकों के साथ डिमांड डिपॉजिट (चालू और बचत खाते)} + \text{आरबीआई के साथ अन्य डिपॉजिट} + \text{बैंकिंग समय के साथ नेट डिपॉजिट} + \text{पोस्ट ऑफिस सेविंग (नेशनल सेविंग सर्टिफिकेट को छोड़कर)} \text{ के साथ कुल जमा।} } {1 M}$

Components	Rs. in Crores
जनता के पास मुद्रा	1,12,206.6
बैंकों के पास डिमान्ड 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। तारीक रूप से, इन मुद्दों को द्विपक्षीय या क्षेत्रीय स्तर पर चर्चा करने में आसान पाया जाता है। } {1/2 M for any 6 points)
- (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) अधिकाशं 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 अधिकाशं वादों का परिणाम नहीं आया है।
- (vi) विकासशील देशों का तर्क है कि कृषि, कपड़ा और सेवाओं के तीन प्रमुख क्षेत्रों में व्यापार का वास्तविक विस्तार निराशजनक 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) डब्ल्यूटीओं 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 चाटियाँ 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 क्षण 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 हैं।
- (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 दौहा विकास एजेंडा, जो द्वितीय विश्व के बाद से नवम दौर है, आधिकारिक तौर पर नवम्बर 2001 में दौहा, 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 माश्यम से वार्ता में कृषि के 20 क्षेत्रों, कृषि, सेवाओं के व्यापार, गैर-कृषि उत्पादों के लिए बाजार पहुँच और कुछ बौद्धिक सम्पद मुद्दों सहित शामिल है। अभी तक का सबसे विवादास्पद मुद्दा, दौहा एजेंडा समाप्त करने के लिए कृषि व्यापार किया गया है।

{1 M}

{1 M}

Answer 8:

- (a) (i) किसी देश के व्यापारकी प्रकृति और सीमा का निर्धारण करने में विनिमय दरों की एक बहुत महत्वपूर्ण भूमिका है। आयात और निर्यात की कीमतों में परिवर्तन आयात और निर्यात संस्करणों में बदलाव लाएँगे, जिसके कारण आयात व्यय और निर्यात राजस्व में बदलाव आएगा।
- (ii) विनिमय दर में उत्तर-चढ़ाव घरेलू-उत्पादित और विदेशी-उत्पादित वस्तुओं और सेवाओं के सापेक्ष मूल्यों को बदलकर अर्थव्यवस्था को प्रभावित करती है। सब कुछ बराबर (या अन्य चीजें एक ही शेष), एक देश की मुद्रा की सराहना अपने निर्यात के सापेक्ष मूल्य को बढ़ाती है और इसके आयात की सापेक्ष कीमत को कम करती है इसके विपरीत, एक मूल्यद्वारा एक देश के निर्यात की सापेक्ष कीमत को कम करती है, और इसके आयात की सापेक्ष कीमत बढ़ाती है। जब किसी देश की मुद्रा में गिरावट होती है, तो विदेशियों को लगता है कि इसका निर्यात सस्ता और घरेलू निवासियों का पता चलता है कि विदेशों के लिए अधिक महँगा है। एक प्रशंसा के विपरीत प्रभाव है। विदेशियों ने देश के उत्पादों के लिए अधिक भुगतान किया है।

(Any 6 Point 1/2 M each)

और घरेलू उपभोक्ता विदेशी उत्पादों के लिए कम भुगतान करते हैं। उदाहरण के लिए, मान लें कि भारतीय रुपया का अवमूल्यन या मूल्यह्रस्स \$ 1 = ₹ 65 से है।

\$ 1 = ₹ 70 1 विदेशी जो भारतीय सामान खरीदने के लिए दस डॉलर खर्च करता है, अवमूल्यन के बाद, अवमूल्यन के लिए ₹ 650 पूर्व के बजाय ₹ 700 मूल्य के माल मिलेगा। एक आयातक को विदेशी मुद्रा में अपनी खरीद का भुगतान करना पड़ता है, और इसलिए, भारत के एक निवासी, जो \$ 1 के समान आयात करना चाहता है, उसे अवमूल्यन के लिए 65/पूर्व के बजाय ₹ 70 देना होगा। आयातकों को सबसे अधिक प्रभावित किया जाएगा क्योंकि उन्हें उत्पादों के आयात पर अधिक रुपये देना होगा। इसके विपरीत निर्यातकों को लाभ होगा क्योंकि विदेशों में निर्यात किए गए सामानों को डॉलर मिलेंगे जो अब अधिक रुपये में परिवर्तित हो सकते हैं।

- (iii) विनिमय दर घरेलू अर्थव्यवस्था में आर्थिक गतिविधि को प्रभावित करती है। घरेले मुद्रा का मूल्यह्रस्स घरेलू देश में उत्पादित वस्तुओं के मुकाबले मुख्य रूप से विदेशी वस्तुओं की कीमत बढ़ जाती है और विदेशी सामानों से घरेलू सामानों पर खर्च करने की दिशा बदलती है। घरेलू आयात-प्रतिस्पर्धी वस्तुओं के लिए और निर्यात के लिए दोनों माँगों में वृद्धि, आर्थिक गतिविधियों को प्रोत्साहित करती है और उत्पादन में विस्तार करती है। कुल मिलाकर, विनिमय दर के मूल्यह्रस्स का नतीजा एक समग्र स्तर पर अर्थव्यवस्था पर विस्तार का प्रभाव है। मुद्रा मूल्यह्रस्स का सकारात्मक प्रभाव, हालांकि, काफी हद तक इस बात पर निर्भर करता है कि माँग को बदलने के सही दिशा में और सही मात्रा में, घरेलू अर्थव्यवस्था की क्षमता पर और अधिक माल की आपूर्ति के लिए अतिरिक्त माँग को पूरा करने के लिए किया गया है या नहीं। वृद्धि हुई घरेलू माँग को पूरा करें।
- (iv) निर्यात मूल्यों को कम करके, मुद्रा मूल्यह्रस्स घरेलू उद्योगों की अन्तर्राष्ट्रीय प्रतिस्पर्धा को बढ़ानें में मदद करती है, निर्यात की मात्रा बढ़ जाती है और व्यापार सन्तुलन को बढ़ावा देता है। हालांकि, ध्यान देने योग्य बात यह है कि निर्यात और आयात में मूल्य में बदलाव एक-दूसरे के बराबर या ऑफसेट हो सकता है अगर व्यापार सन्तुलन में होता है और व्यापार की शर्तों में बदलाव नहीं होता है। यदि देश का आयात निर्यात से अधिक हैं, तो शुद्ध परिणाम देश के भीतर वास्तविक आय में कमी है।
- (v) हमने ऊपर देखा है कि सापेक्ष मूल्यों को बदलकर, मूल्यह्रस्स निर्यात और आयात-प्रतिस्पर्धी उद्योगों में अप्रत्याशित लाभ बढ़ा सकते हैं। हालांकि, मूल्यह्रस्स से संकुलन प्रभाव भी हो सकता है। हम देखेंगे कि यह कैसे हो सकता है। एक विकसित या अद्वैत औद्योगिक देश में जहाँ – आदानों (जैसे तेल) और विनिर्माण के लिए घटकों को ज्यादातर आयात किया बढ़ोतरी, कम्पनियों की उत्पादन लागत बढ़ती है, घरेलू कीमतें बढ़ती जाती है और वास्तविक उत्पादन में कमी आती है।
- (vi) एक अर्थव्यवस्था के लिए जहाँ निर्यात काफी अधिक है, एक घिसंगा मुद्रा का बहुत लाभ होगा इसके आलावा, यदि निर्यात श्रम-गहन उद्योगों से उत्पन्न होता है, तो निर्यात की बढ़ती कीमतों पर सकारात्मक प्रभाव पड़ता है रोजगार की आय और सम्भवतः मजदूरी पर।
- (vii) कमियाँ उपभोक्ता मूल्य की मुद्रास्फीति को शॉर्ट टर्म में सीधे आयातित उपभोक्ता वस्तुओं की कीमतों के प्रभाव के माध्यम से और घरेलू सामानों की बढ़ती माँग के कारण भी जोड़ सकते हैं। घरेलू खपत की टोकरी की संरचना में अधिक आयातित माल शामिल होने पर प्रभाव अधिक होगा परोक्ष रूप से, लागत धक्का मुद्रास्फीति आयातित इनपुट की लागत में सम्भावित वृद्धि के कारण हो सकती है। ऐसी मुद्रास्फीति की स्थिति में, देश के केन्द्रीय बैंक को पॉलिसी दरों में कटौती करने के लिए कोई प्रोत्साहन नहीं होगा क्योंकि यह व्यवसायों सहित सभी प्रकार के उधारकर्ताओं के बोझ में वृद्धि की सम्भावना है।
- (viii) जब किसी देश की मुद्रा में गिरावट होती है, तो निर्यात और आयात के विकल्प के लिए उत्पादन अधिक लाभदायक बन जाता है। इसलिए, उत्पादन के कारकों को व्यापार योग्य वस्तुओं के क्षेत्र में और गैर-व्यापार योग्य वस्तुओं के क्षेत्रों में जाने के लिए प्रेरित किया जाएगा। रिवर्स सही होगा जब मुद्रा की सराहना करते हैं। इन प्रकार के संसाधन आन्दोलनों में आर्थिक अपशिष्ट शामिल होता है।
- (ix) एक मूल्यह्रस्स या अवमूल्यन भी एक देश के व्यापार के व्यापार को प्रभावित करने की सम्भावना है। (व्यापार की शर्त, देश की निर्यात वस्तु की कीमत का आयात वस्तु की कीमत के अनुपात) है क्योंकि निर्यात और आयात दोनों के मूल्यों में गिरावट या अवमूल्यन के परिणामस्वरूप घरेलू मुद्रा के मामले में बढ़ोतरी, व्यापार की शर्तों राष्ट्र की वृद्धि, गिरावट या

- अपरिवर्तित रह सकता है, इस बात पर निर्भर करता है कि निर्यात की कीमत आयात की कीमत के मुकाबले या उससे कम प्रतिशत के मुकाबले बढ़ जाती है या नहीं।
- (x) एक देश का वित्तीय स्वास्थ्य जिसकी मुद्रा में गिरावट आई है बढ़ती निर्यात कमाई और आयात के भुगतान और मौजूदा खाता शेष पर परिणामी प्रभाव से प्रभावित होने की सम्भावना है। जहाँ तक समग्र अर्थव्यवस्था की विकास की सम्भावना है, एक चौड़ा चालू खाता घाटा एक खतरे का संकेत है। यदि निर्यात आय में आयात के खर्च से तेज तेजी होती है तो चालू खाता अन्यथा बेहतर नहीं होगा।
- (xi) विदेशी वाणिज्यिक उधार (ECB) के माध्यम से विदेशी मुद्रा में उधार लेने वाली कम्पनियाँ, लेकिन लापरवाह है और विदेशी मुद्रां जोखिमों के हिसाब से इन ऋणों को पर्याप्त रूप से नहीं हिसाती है, पर भी नकारात्क रूप से प्रभावित होगा क्योंकि उन्हें अपने ऋण को चुकाने के लिए अधिक घरेलू मुद्रा की आवश्यकता होगी। एक धिसने वाले घरेलू मुद्रा में भी अपने कर्ज का बोझ बढ़ेगा और उनका मुनाफा कम होगा और उनकी बैलेंस शीट्स पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ेगा। ये निवेशकों को संकेत देते हैं, जो ऐसे कम्पनियाँ में निवेश से निराश हो जाएँगे।
- (xii) विदेशी मुद्रा में रहने वाले सरकारी ऋण के साथ देश, मुद्रा मूल्यह्रास ब्याज बोझ बढ़ेगी और विदेशी ऋण चुकाने और सर्विस करने के लिए खजाने पर दबाव डालेगा। सौभाग्य से, भारत का विदेशी मुद्रा में सार्वजनिक ऋण का छोटा अनुपात है।
- (xiii) विनिमय दर में उत्तर-चढ़ाव कम्पनियों के लिए वित्तीय पूर्वानुमान को और अधिक मुश्किल बनाते हैं और हेजिंग के माध्यम से विनिमय दर के जोखिमों के विरुद्ध बीमा करने के लिए बड़ी मात्रा में निर्धारित करना होगा।
- (xiv) अन्तर्राष्ट्रीय सीमाओं में निवेश में वृद्धि के साथ, विनिमय दरों ने निवेश महत्व ग्रहण किया है। जिन विदेशी निवेशकों ने एक विदेशी सम्पत्ति खरीदी हैं, या जो निगम विदेशी ऋण लेता है, ये खुद को विदेशी मुद्रा जोखिम का सामना करेंगे। विनिमय दर की गति एक अन्तर्राष्ट्रीय स्तर पर निवेश के मूल्य को प्रभावित करने वाले एकल सबसे महत्वपूर्ण कारक बन गए हैं। ये व्यापारिक संस्करणों, लाभ पूर्वानुमान, निवेश योजनाओं और निवेश परिणामों के लिए महत्वपूर्ण हैं। मुद्रा की कमी और निवेशकों की भावनाओं को प्रभावित करता है और अन्तर्राष्ट्रीय पूँजी के पैटर्न पर क्रान्तिकारी प्रभाव पड़ता है।
- (xv) विदेशी निवेशकों के लिए एक देश में निवेश करने से पहले अनिर्णीत या अत्यधिक सतर्क होने की सम्भावना हैं, जो कि उच्च विनिमय दर में अस्थिरता है स्थानीय मुद्रा में कमजोर होने पर विदेशी पूँजी प्रवाह विशेष रूप से कमजोर पड़ता है। इसलिए विदेशी पोर्टफोलियों निवेश कर्ज और इकिवटी के साथ-साथ विदेशी प्रत्यक्ष निवेश प्रवाह में कमी आ सकती है। इससे देश के राजकोषीय स्वास्थ्य को प्रभावित करने वाली पूँजीगत खाता घाटे को मारता है। यदि निवेशक की भावनाएँ ऐसे हैं तो वे आगे मूल्यह्रास की आशा करते हैं, तो बड़े पैमाने पर पोर्टफोलियों निवेश वापस लेना होगा और वैश्विक मुद्रा कारोबार के द्वारा बड़े रिडम्शन हो सकते हैं जिससे घरेलू मुद्रा का और अधिक मूल्यह्रास हो। इसके घरेलू निवेशकों के विश्वास को प्रभावित करने वाला एक अत्यधिक अस्थिर घरेलू इकिवटी बाजार हो सकता है। कम विदेशी निवेश, विकास और वास्तविक निवेश के लिए आवश्यक निवशों के बीच अन्तर को भी चौड़ा करते हैं। समय की अवधि में, बेरोजगारी अर्थव्यवस्था में बढ़ने की सम्भावना है।

Answer:

- (b) 'वास्तविक विनिमय दर' एक देश में एक 'अच्छा' या 'सेवा के' कितने 'विदेशी' में अच्छी या सेवा के 'एक' के लिए व्यापार किया जा सकता है। इसे इस रूप में गणना की जाती है:
- $$\text{वास्तविक विनिमय दर} = \text{नाममात्र विनिमय दर} \times \frac{\text{घरेलू मूल्य सूचकांक}}{\text{विदेशी मूल्य सूचकांक}}$$

एक अन्य विनिमय दर की अवधारणा, रिय ल इफेक्टिव एक्सचेंज रेट (आरईआर) नाममात्र प्रभावकारी विनिमय दर है (एक वैल्यूयस विदेशी मुद्राओं की भारित औसत के खिलाफ घरेलू मुद्रा के मूल्य का एक उपाय) जो मूल्य डिफलेटर या लागतों के सूचकांक से विभाजित है। रीयर में वृद्धि का मतलब है कि निर्यात अधिक महँगा हो जाता है और आयात सस्ता हो जाता है; इसलिए, आरईआर में वृद्धि से व्यापार प्रतिस्पर्धा में कमी का संकेत मिलता है।

Answer:

- (c) एक नरम खूटी एक विनिमय दर नीति को सन्दर्भित करती है जिसके तहत विनिमय दर आम तौर पर बाजार द्वारा निर्धारित होती है, लेकिन अगर विनिमय दर एक दिशा में तेजी से बढ़ती है, तो केन्द्रीय बैंक बाजार में हस्तक्षेप करेगा। हार्ड पेग विनिमय दर नीति के साथ, केन्द्रीय बैंक विनिमय दर के लिए एक निश्चित और अपरिवर्तनीय मूल्य निर्धारित करता है। नरम खूटी और हार्ड पेग पॉलिसी दोनों की आवश्यकता होती है कि केन्द्रीय बैंक विदेशी मुद्रा बाजार में हस्तक्षेप करता है। } {1½ M}

Answer:

- (d) **राष्ट्रीय उपचार सिद्धान्त (एनटीपी):** राष्ट्रीय उपचार सिद्धान्त एमएफएन सिद्धान्त के पूरक है। जीएटीटी अनुच्छेद की आवश्यकता है कि आन्तरिक करों, आन्तरिक कानूनों आदि के सम्बन्ध में आयात करने के लिए आवेदन किया जाए, घरेलू उत्पाद की तरह दी जाने वाली तुलना में इलाज को कम अनुकूल नहीं किया जाना चाहिए अन्य सदस्यों को दिया जाना चाहिए। दूसरे शब्दों में, किसी देश को अपनी और विदेशी उत्पादों, सेवाओं या नागरिकों के बीच भेदभाव नहीं करना चाहिए। उदाहरण के लिए, एक बार आयतित सेब भारतीय बाजार तक पहुँचते हैं, तो उनके साथ भेदभाव नहीं किया जा सकता है और उन्हें विपणन अवसरों, उत्पाद दृश्यता या स्थानीय रूप से उत्पादित सेब के साथ किसी भी अन्य पहलू के बराबर इलाज किया जाना चाहिए। } {1 M} } {1 M}

Answer 9:

- (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 बॉर्डी 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 पार्टीयाँ व्यक्तिगत समझौतों और पर्यावरण, विकास, सदस्यता अनुप्रयोगों और क्षेत्रीय व्यापार समझौतों जैसे अन्य क्षेत्रों के साथ सौदा करते हैं। } {1 M} } {2 M}

Answer:

- (b) प्रतिवादकारी कर्तव्यों प्रतिवाद करने वाले शुल्क टैरिफ हैं जो निर्यातकों द्वारा निर्यात किए गए कृत्रिम रूप से कम कीमतों को ऑफसेट करना हैं, जो निर्यात सब्सिड का आनन्द लेते हैं और अपने गृह देश के सरकार द्वारा की जाने वाली कर छूट प्रदान करते हैं। 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 विरुद्ध 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 सीधीडी 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। } {1 M} } {1 M}

Answer:

- (c) तकनीकी उपाय (Technical Measures)
- सेनेटरी एंड फाइटोसेनेटरी (एसपीएस) उपयोग:** एसपीएस उपयोग 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 हैं। इनमें प्रतिबन्ध या कृच्छ वस्तुओं के आयात पर प्रतिबन्ध, गुणवत्ता और स्वच्छ आवश्यकताओं को नियन्त्रित करने वाले सभी उपयोग, उत्पादन प्रक्रियाओं और सम्बद्ध अनुपालन मूल्याकांक्ष शामिल हैं। उदाहरण के लिए; एवियन पलू, मॉस 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। } {1½ M}

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 हैं कि क्या उत्पाद वास्तव में इन आवश्यकताओं (अनुरूपता मूल्यांकन प्रक्रियाओं जैसे परीक्षण, निरीक्षण और प्रमाणन) के अनुरूप हैं, टीबीटी में भी शामिल हैं इसमें निर्यातक देश से शिपमेंट से पहले माल की अनिवार्य गुणवत्ता, मात्र और मूल्य नियन्त्रण शामिल है। बस एसपीएस के रूप में, टीबीटी उपयोग मानक-आधारित उपाय है जो देश अपने उपभोक्ताओं को सुरक्षित रखने और प्राकृतिक संसाधनों को संरक्षित करने के लिए उपयोग करते हैं, 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 या जाहिर तौर पर निर्यातक देश की प्रतिस्पर्द्धात्मकता को नुकसान पहुँचाते हुए लागत बढ़ाएगा। टीबीटी के कुछ उदाहरण हैं: 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 महान् 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 हैं 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 है, 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।

Answer 10:

(a) आवेदन उन्मुख प्रश्न

- (i) संकीर्ण मौद्रिक नीति
- (ii) विस्तारित मौद्रिक नीति
- (iii) संकीर्ण मौद्रिक नीति
- (iv) संकीर्ण मौद्रिक नीति
- (v) उधार देने के लिए बैंकिंग प्रणाली में संसाधनों की उपब्धता को प्रभावित करना।

{1 M each}

Answer:

(b) केंद्र सरकार ने 4 प्रतिशत के उपभोक्ता मूल्य सूचकांक (सीपीआई) मुद्रास्फीति को 5 अगस्त, 2016 से 31 मार्च, 2021 तक के लक्ष्य के रूप में अधिसूचित किया है, जिसमें 6 प्रतिशत की ऊपरी सहूलियत सीमा और 2 प्रतिशत की कम सहिष्णुता सीमा है।

- आरबीआई को मुद्रास्फीति के सूत्रों और छह से अठारह महीनों की आने वाली अवधि के लिए मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान समझौते हुए प्रत्येक छह महीनों में मौद्रिक नीति रिपोर्ट प्रकाशित करने के लिए अनिवार्य है।
- केन्द्रीय सरकार द्वारा निम्नलिखित कारकों को सूचित किया जाता है क्योंकि मुद्रास्फीति तदनुसार,
 - (a) औसत मुद्रास्फीति किसी भी लगातार तीन तिमाहियों के लिए मुद्रास्फीति लक्ष्य के ऊपरी सहिष्णुता स्तर से अधिक है, या
 - (b) औसत लगातार तीन तिमाहियों के लिए निम्न सहिष्णुता स्तर से कम है।

Answer:

- (c) खुली अर्थव्यवस्थाओं में, अल्पाविधि ब्याल पर दर में नीति-प्रेरित परिवर्तन के अतिरिक्त वास्तविक प्रभाव विनिमय दर चैनल के माध्यम से आते हैं आमतौर पर, विनिमय दर चैनल घरेलू और विदेशी वस्तुओं के बीच खर्च स्थिरिंग के माध्यम से काम करता है घरेलू मुद्रा की प्रशंसा विदेशी उत्पादित वस्तुओं की तुलना में घरेलू उत्पादित वस्तुओं को अधिक महगा बनाती है। इससे शुद्ध निर्यात गिरने का कारण बनता है, तदनुसार घरेलू उत्पादन और रोजगार भी गिर जाते हैं। } {1 M} } {1 M}

Answer 11:

- (a) मुद्राके लिए सट्टा मांग (The Speculative Demand for Money)

सट्टा मक्सद 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 समा है। यह कीत 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 है, जबकि बॉण्ड पर अपेक्षित रिटर्न दो प्रकार के होते हैं, अर्थातः

- (i) ब्याज भुगतान
(ii) पूँजीगत 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 बांण्ड की कीमतों में वृद्धि के परिणमस्वरूप पूँजीगत लाभ की उम्मीद करते हैं।

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

- (i) ब्याज आय के माध्यम से नकुसान होने वाला नुकसान छोटा है,
(ii) वे पूँजीगत 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 बांण्ड की कीमतें गिर जाएगी और निचले नकद शेष राशि को कम कीमत पर बांण्ड खरीदने के लिए इस्तेमाल किया जा सकता है और इससे पूँजीगत लाभ मिल सकता है।

{1 1/2 M}

{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 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 नीतियों 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 हैं, 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} } {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 स्वचालित रूप से होते हैं।
 व्यवित्तगत आयकर, निगमीय आयकर और हस्तांतरण भुगतान (बेरोजगारी मुआवजा, कल्याणकारी लाभ) प्रमुख स्वचालित स्थिरक हैं।
 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 उतेजित 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 जाएंगी।
 इसके विपरीत जब एक अर्थव्यवस्था बढ़ती है, रोजगार की वृद्धि बढ़ जाती है, करों की प्रगतिशील प्रणाली के साथ लोगों को ज्यादातार 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।

Answer:

- (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 पिगौवियन करों का नाम दिया गया है, जिन्होंने तर्क दिया था कि प्रभावित पक्षों के बीच सविदात्मक 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 अंतर्निर्हित 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।
