

(ALL CA INTERMEDIATE BATCHES)

DATE: 19.01.2021

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3¼ Hours

FINANCIAL MANAGEMENT**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)**

Particulars	(Rs.)
Sales	24,00,000
Less: Variable cost	12,00,000
Contribution	12,00,000
Less: Fixed cost	10,00,000
EBIT	2,00,000
Less: Interest	1,00,000
EBT	1,00,000
Less: Tax (50%)	50,000
EAT	50,000
No. of equity shares	10,000
EPS	5

(1/2 M)

$$(a) \quad \text{Operating Leverage} = \frac{12,00,000}{2,00,000} = 6 \text{ times } \mathbf{(1/2 M)}$$

$$(b) \quad \text{Financial Leverage} = \frac{2,00,000}{1,00,000} = 2 \text{ times } \mathbf{(1 M)}$$

$$(c) \quad \text{Combined Leverage} = \text{OL} \times \text{FL} = 6 \times 2 = 12 \text{ times. } \mathbf{(1 M)}$$

$$(d) \quad \text{R.O.I} = \frac{50,000}{10,00,000} \times 100 = 5 \%$$

Here ROI is calculated as ROE i.e. $\frac{\text{EAT} - \text{Pref.Dividend}}{\text{Equity shareholders' fund}}$

(1 M)

$$(e) \quad \text{Operating Leverage} = 6$$

$$6 = \frac{\Delta \text{EBIT}}{0.25}$$

$$\Delta \text{EBIT} = \frac{6 \times 1}{4} = 1.5$$

$$\text{Increase in EBIT} = \text{Rs. } 2,00,000 \times 1.5 = \text{Rs. } 3,00,000$$

$$\text{New EBIT} = 5,00,000$$

(1 M)

Answer:

- (b) (a) Dividend yield on the equity shares

$$= \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Market price per share}} \times 100 = \frac{\text{Rs.2} (= 0.20 \times \text{Rs.10})}{\text{Rs.40}} \times 100 = 5 \text{ percent} \quad \left\{ (1 \text{ M}) \right.$$
- (b) Dividend coverage ratio
- (i) Preference =
$$\frac{\text{Profit after taxes}}{\text{Dividend payable to preference shareholders}} \quad \left\{ (1 \text{ M}) \right.$$

$$= \frac{\text{Rs.2,70,000}}{\text{Rs.27,000} (= 0.09 \times \text{Rs.3,00,000})} = 10 \text{ times}$$
- (ii) Equity =
$$\frac{\text{Profit after taxes - Preference share dividend}}{\text{Dividend payable to equity shareholders at current rate of Rs.2 per share}} \quad \left\{ (1 \text{ M}) \right.$$

$$= \frac{\text{Rs.2,70,000} - \text{Rs.27,000}}{\text{Rs.1,60,000} (80,000 \text{ shares} \times \text{Rs.2})}$$

$$= 1.52 \text{ times}$$
- (c) Earnings per equity share

$$= \frac{\text{Earnings available to equity shareholders}}{\text{Number of equity shares outstanding}} \quad \left\{ (1 \text{ M}) \right.$$

$$= \frac{\text{Rs.2,43,000}}{80,000} = \text{Rs. 3.04 per share}$$
- (d) Price-earning (P/E) ratio =
$$\frac{\text{Market price per share}}{\text{Equity per share}} = \frac{\text{Rs.40}}{\text{Rs.3.04}} = 13.2 \text{ times} \quad \left\{ (1 \text{ M}) \right.$$

Answer:

(c)

	Company	
	M Ltd.	N Ltd.
EBIT (NOI)	Rs. 20,000	Rs. 20,000
Debt (D)	Rs. 1,00,000	---
K_e	11.50%	10%
K_d	7%	---

Value of equity (S) =
$$\frac{\text{NOI} - \text{Interest}}{\text{Cost of equity}}$$

$$S_M = \frac{20,000 - 7,000}{11.50\%} = \text{Rs. 1,13,043}$$

$$S_N = \frac{20,000}{10\%} = \text{Rs. 2,00,000}$$

$$V_M = 1,13,043 + 1,00,000 \{V = S + D\} = \text{Rs. 2,13,043} \quad (1 \text{ M})$$

$$V_N = \text{Rs. 2,00,000} \quad (1 \text{ M})$$

Arbitrage Process

If you have 10% shares of M Ltd., your value of investment in equity shares is 10% of Rs.1,13,043 i.e. Rs. 11,304.30 and return will be 10% of (Rs.20,000 – Rs.7,000) = Rs. 1,300.

Alternate Strategy will be:

Sell your 10% share of levered firm for Rs. 11,304.30 and borrow 10% of levered firms debt i.e. 10% of Rs. 1,00,000 and invest the money i.e. 10% in unlevered firms stock: Total resources /Money we have = Rs.11,304.30 + Rs.10,000 = Rs.21,304.3 and you invest

10% of Rs.2,00,000 = Rs. 20,000

Surplus cash available with you is = Rs.21,304.3 – Rs.20,000 = Rs. 1,304.3

Your return = 10% EBIT of unlevered firm – Interest to be paid on borrowed funds i.e. = 10% of Rs. 20,000 – 7% of Rs. 10,000 = Rs.2,000 – Rs.700 = Rs. 1,300

i.e. your return is same i.e. Rs. 1,300 which you are getting from N Ltd. before investing in M Ltd. but still you have Rs. 1,304.3 excess money available with you. Hence, you are better off by doing arbitrage

(3 M)

Answer:

(d) Calculation of Indifference point between the two alternatives of financing.

Alternative-I By issue of 6,00,000 equity shares of Rs.10 each amounting to Rs.60 lakhs. No financial charges are involved.

Alternative-II By raising the funds in the following way:

Debt = Rs. 40 lakhs

Equity = Rs. 20 lakhs (2,00,000 equity shares of Rs.10 each)

Interest payable on debt = $40,00,000 \times \frac{18}{100} = \text{Rs. } 7,20,000$ **(½ M)**

The difference point between the two alternatives is calculated by:

$$\frac{(EBIT - I_1)(1 - T)}{E_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T)}{E_2}$$

Where,

- EBIT = Earnings before interest and taxes
- I₁ = Interest charges in Alternative-I
- I₂ = Interest charges in Alternative-II
- T = Tax rate
- E₁ = No. of Equity shares in Alternative-I
- E₂ = No. of Equity shares in Alternative-II

(1½ M)

Putting the values, the break-even point would be as follows:

$$\frac{(EBIT - 0)(1 - 0.40)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(1 - 0.40)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.60)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(0.60)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.60)}{3} = \frac{(0.60)(EBIT - 7,20,000)}{1}$$

(2½ M)

$$\left. \begin{aligned} \text{EBIT} &= 3\text{EBIT} - 21,60,000 \\ -2 \text{ EBIT} &= -21,60,000 \\ \text{EBIT} &= \frac{21,60,000}{2} \\ \text{EBIT} &= \text{Rs. } 10,80,000 \end{aligned} \right\}$$

Therefore, at EBIT of Rs.10,80,000 earnings per share for the two alternatives is equal. } (1/2 M)

Answer 2:

- (a) (a) Cash cycle = 45 days + 75 days – 30 days = 90 days (3 months) (1 M)
Cash turnover = 12 months (360 days)/3 months (90 days) = 4. (1 M)
- (b) Minimum operating cash = Total operating annual outlay/cash turnover, that is, Rs. 120 lakhs/4 = Rs. 30 lakhs. (1 M)
- (c) Cash cycle = 45 days + 45 days – 30 days = 60 days (2 months).
Cash turnover = 12 months (360 days)/2 months (60 days) = 6.
Minimum operating cash = Rs. 120 lakhs/6 = Rs. 20 lakhs.
Reduction in investments = Rs. 30 lakhs – Rs. 20 lakhs = Rs. 10 lakhs.
Savings = 0.10 × Rs. 10 lakhs = Rs. 1 lakh. } (2 M)

Answer:

(b) Navya Ltd.

(i) Walter's model is given by -

$$P = \frac{D + (E - D)(r / K_e)}{K_e}$$

Where, P = Market price per share,

$$E = \text{Earnings per share} = \text{Rs. } 20,00,000 \div 4,00,000 = \text{Rs. } 5$$

$$D = \text{Dividend per share} = 60\% \text{ of } 5 = \text{Rs. } 3$$

$$r = \text{Return earned on investment} = 15\%$$

$$K_e = \text{Cost of equity capital} = 12\%$$

$$\therefore P = \frac{3 + (5 - 3) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \frac{3 + 2 \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 45.83$$

(ii) According to Walter's model when the return on investment is more than the cost of equity capital, the price per share increases as the dividend pay-out ratio decreases. Hence, the optimum dividend pay-out ratio in this case is Nil. So, at a payout ratio of zero, the market value of the company's share will be:- } (2 M)

$$\left. \frac{0 + (5 - 0) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 52.08 \right\} (1 M)$$

Answer 3:**Working Notes:****(1) Computation of cost of debentures (K_d)**

$$K_d = \frac{95(1-0.35) + (1,000 - 981.05) / 3}{(1,000 + 981.05) / 2} = 6.872\% \text{ } \mathbf{\}}(1 \text{ M})$$

(2) Computation of cost of term loans (K_T) :

$$= r(1-t)$$

$$= 0.085(1-0.35) = 0.05525 \text{ or } 5.525\% \text{ } \mathbf{\}}(1 \text{ M})$$

(3) Computation of cost of preference capital (K_p) :

$$K_p = \frac{\text{Preference Dividend} + (RV - NP) / n}{(RV + NP) / 2}$$

$$= \frac{10.5 + (100 - 98.15) / 5}{(100 + 98.15) / 2} = 0.1097 = 10.97\% \text{ } \mathbf{\}}(1 \text{ M})$$

(4) Computation of cost of equity (K_e) :

$$= R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Or, = Risk free rate + (Beta x Risk premium)

$$= 0.055 + (1.1875 \times 0.08) = 0.15 \text{ or } 15\% \text{ } \mathbf{\}}(1 \text{ M})$$

(i) Calculation of Weighted Average cost of capital Using market value weights

Source of Capital	Market value of capital structure (Rs. in millions)	Weights	After tax cost of capital (%)	WACC (%)
Equity share capital (150 million share x Rs. 60)	9,000	0.813	15.000	12.195
10.5% Preference share capital (1 million shares x Rs. 98.15)	98.15	0.0089	10.970	0.098
9.5 % Debentures 1.5 million x Rs. 981.05)	1,471.575	0.1329	6.872	0.913
8.5% Term loans	500	0.0452	5.525	0.249
	11,069.725	1.000		13.455

(ii) Marginal cost of capital (MCC) schedule :

New capital of Rs. 750 million will be raised in proportion of 20% Debt and 80% equity share capital i.e. Rs. 150 million debt and Rs. 600 million equity.

$$\text{Cost of equity shares } (K_e) = \text{Risk free rate} + (\text{Beta} \times \text{Risk premium})$$

$$= 0.055 + (1.4375 \times 0.08) = 0.17 \text{ or } 17\%$$

Cost of Debt (K_d):

$$\text{for first Rs. 100 million} = 9.5\% \times (1 - 0.35) = 6.175\%$$

$$\text{for next Rs. 50 million} = 10\% \times (1 - 0.35) = 6.5\%$$

$$\text{Marginal Cost of Capital} = \left[0.17 \times \frac{600m}{750m} + 0.06175 \times \frac{100m}{750m} + 0.065 \times \frac{50m}{750m} \right]$$

$$= 0.136 + (0.008 + 0.004) = 0.148 \text{ or } 14.8\% \text{ } \mathbf{\}}(2 \text{ M})$$

Answer 4:**Statement showing the requirements of Working Capital**

Particulars	(Rs.)	(Rs.)
A. Current Assets:		
Inventory:		
Stock of Raw material (Rs. 96,600 × 2/12)	(½ M) 16,100	
Stock of Work-in-progress (As per Working Note)	(½ M) 16,350	
Stock of Finished goods (Rs. 1,46,500 × 10/100)	(½ M) 14,650	
Receivables (Debtors) (Rs. 1,27,080 × 2/12)	(½ M) 21,180	
Cash in Hand	(½ M) 8,000	
Prepaid Expenses:		
Wages & Mfg. Expenses (Rs. 66,250 × 1/12)	(½ M) 5,521	
Administrative expenses (Rs. 14,000 × 1/12)	(½ M) 1,167	
Selling & Distribution Expenses (Rs. 13,000 × 1/12)	(½ M) 1,083	
Advance taxes paid {(70% of Rs. 10,000) × 3/12}	(½ M) 1,750	
Gross Working Capital	85,801	85,801
B. Current Liabilities:		
Payables for Raw materials (Rs. 1,12,700 × 1.5/12)	(½ M) 14,088	
Provision for Taxation (Net of Advance Tax) (Rs. 10,000 × 30/100)	(½ M) 3,000	
Total Current Liabilities	17,088	17,088
C. Excess of CA over CL		68,713
Add: 10% for unforeseen contingencies		(½ M) 6,871
Net Working Capital requirements		(½ M) 75,584

Working Notes:

(i) Calculation of Stock of Work-in-progress

Particulars	(Rs.)	
Raw Material (Rs. 84,000 × 15%)	12,600	} (1 M)
Wages & Mfg. Expenses (Rs. 62,500 × 15% × 40%)	3,750	
Total	16,350	

(ii) Calculation of Stock of Finished Goods and Cost of Sales

Particulars	(Rs.)	
Direct material Cost [Rs. 84,000 + Rs. 12,600]	96,600	} (1½ M)
Wages & Mfg. Expenses [Rs. 62,500 + Rs. 3,750]	66,250	
Depreciation	0	
Gross Factory Cost	1,62,850	
Less: Closing W.I.P	(16,350)	
Cost of goods produced	1,46,500	
Add: Administrative Expenses	14,000	
	1,60,500	
Less: Closing stock	14,650	
Cost of Goods Sold	1,45,850	
Add: Selling and Distribution Expenses	13,000	
Total Cash Cost of Sales	1,58,850	
Debtors (80% of cash cost of sales)	1,27,080	

(iii) Calculation of Credit Purchase

Particulars	(Rs.)	}	(1M)
Raw material consumed	96,600		
Add: Closing Stock	16,100		
Less: Opening Stock	-		
Purchases	1,12,700		

Answer 5:

Year	Project Outflow Rs. 2,00,000						
	1	2	3	4	5		
	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.		
Profit after depreciation but before tax	85,000	1,00,000	80,000	80,000	40,000	}	
Less: Tax (30%)	25,500	30,000	24,000	24,000	12,000		
PAT	59,500	70,000	56,000	56,000	28,000		Average = Rs. 53,900
Add: Dep.	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000		
Net cash inflow	99,500	1,10,000	96,000	96,000	68,000		Average = Rs. 93,900

(i) Calculation of payback period

$$= 1 + \frac{1,00,500}{1,10,000} = 1.914 \text{ years } \} \mathbf{(1 M)}$$

(ii) Calculation of ARR

Initial investment	2,00,000	1,60,000	1,20,000	80,000	40,000	
Depreciation	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	
Closing investment	1,60,000	1,20,000	80,000	40,000	0	
Average investment	1,80,000	1,40,000	1,00,000	60,000	20,000	Average=1,00,000

$$\text{APR} = \text{Average of profit after tax} / \text{Average investment} = \frac{53,900}{1,00,000} = 53.90\% \} \mathbf{(2 M)}$$

(iii) Calculation of net present Value 10%

Net cash inflow	99,500.00 0.909	1,10,000.00 0.826	96,000.00 0.751	96,000.00 0.683	68,000.00 0.621	
Present value	90,445.50	90,860.00	72,096.00	65,568.00	42,228.00	3,61,197.50

$$\text{Net present value} = \text{Rs. } 3,61,197.50 - \text{Rs. } 2,00,000 = \text{Rs. } 1,61,197.50 \} \mathbf{(2 M)}$$

$$\text{Net present value index} = \frac{\text{NPV}}{\text{PV of CashOutflows}} = \text{Rs. } 1,61,197.50 / \text{Rs. } 2,00,000 = 0.81 \} \mathbf{(1 M)}$$

(iv) Calculation of IRR

Present value factor-Initial investment / Average annual cash inflow
 $2,00,000 / 93,900 = 2.13$
 It lies in between 38 % and 40%

Net Cash Inflows	99,500.00	1,10,000.00	96,000.00	96,000.00	68,000.00	
Present Value Factor @ 38%	0.725	0.525	0.381	0.276	0.200	
Present Value @ 38% (P1)	72137.50	57,750.00	36,576.00	26,496.00	13,600.00	Total = 2,06,559.50
Net Cash Inflows	99,500.00	1,10,000.00	96,000.00	96,000.00	68,000.00	
Present Value Factor @ 40%	0.714	0.510	0.364	0.260	0.186	
Present Value @ 40% (P2)	71,043	56,100	34,944	24,960	12,648	Total = 1,99,695

IRR is calculated by Interpolation:

$$\begin{aligned} \text{IRR} &= \text{LDR} + (\text{P1} - \text{Q}) / \text{P1} - \text{P2} (\text{SDR} - \text{LDR}) \\ &= 38 + (2,06,559.50 - 2,00,000) / (2,06,559.50 - 1,99,695) \times (40 - 38) \\ &= 39.911137\% = 39.91\% \quad \text{](2 M)} \end{aligned}$$

Answer 6:

(a) **ग्लोबल डिपॉजिटरी रसीदें** : ये एक देश के बैंक में आयोजित किए गए परक्राम्य प्रमाण पत्र हैं जो किसी अन्य के आदान-प्रदान पर कारोबार के एक विशिष्ट शेयर का प्रतिनिधित्व करते हैं। इन वित्तीय उपकरणों का उपयोग कम्पनियों द्वारा या तो डॉलर या यूरो में पूँजी जुटाने के लिए किया जाता है। ये मुख्य रूप से यूरोपीय देशों और विशेष रूप से लंदन में कारोबार कर रहे हैं। }(2½ M)

Answer:

(b) **भारतीय डिपॉजिटरी रसीदें** : भारतीय डिपॉजिटरी रसीद के मुद्दे के माध्यम से भारतीय पूँजी बाजार में विदेशी मुद्रा में धन जुटाने के लिए उपयोग की जाने वाली डिपॉजिटरी रसीद तंत्र की अवधारणा को लागू किया गया है। IDR, ADR / GDR के समान हैं। इसका अर्थ है कि भारतीय कम्पनियाँ विदेशी पूँजी को बढ़ाने के लिए ADR / GDR का उपयोग करती हैं भारतीय कम्पनियाँ उसी तरह भारतीय पूँजी बाजार से धन जुटाने के लिए ADR जारी कर सकती हैं। IDR का भारत में सूचीबद्ध व्यापार होता है जैसे अन्य भारतीय प्रतिभूतियों का व्यापार होता है। }(2½ M)

Answer:

(c) **उद्यम पूँजी वित्तीयन का अर्थ** (Meaning of Venture Capital Financing): उद्यम पूँजी वित्तपोषण उन योग्य उद्यमियों द्वारा प्रोत्साहित किए गए नए उच्च जोखिम वाले उपक्रम के वित्तपोषण को संदखभत करता है, जिनके पास अपने विचारों को आकार देने के लिए अनुभव और धन का अभाव है। विस्तृत अर्थ में, उद्यम पूँजी के तहत, वित्तपोषण वाले उद्यम पूँजीवादी, अनुभवहीन उद्यमियों से इक्विटी या ऋण प्रतिभूतियों खरीदने के लिए निवेश करते हैं जो सफलता की संभावना के साथ बेहद खतरनाक उद्यम करते हैं। }(2½ M)

Answer:

(d) **प्लेन वनिला बॉण्ड** :-

- जारीकर्ता मूल राशि के साथ ब्याज दर का भुगतान करेगा। }(½ M)
- इस प्रकार के बॉण्ड में कोई और विकल्प नहीं होंगे। }(1 M)
- इस बॉण्ड को बट्टागत बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है या ब्याज धारिता बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है। }(1 M)

ECONOMICS FOR FINANCE

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 first 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) 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 है, 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 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) उपायों:** एसपीएस उपायों मानव, जानवर या पौधों की रक्षा के लिए लागू होते हैं जो कि योगात्मक, कीट, दूषित पदार्थों, विषाक्त पदार्थों या रोग से पैदा होने वाले जीवों से उत्पन्न होने वाले जोखिमों और जैव-विविधता की रक्षा के लिए होते हैं। 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 हैं। 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 हैं 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 है इसमें निर्यातक देश से शिपमेंट से पहले माल की अनिवार्य गुणवत्ता, मात्र और मूल्य नियन्त्रण शामिल है। बस एसपीएस के रूप में, टीबीटी उपयों 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 य 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 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 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 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।

Answer 8:**(a) मुद्रा 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 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 बाण्ड की कीमतें गिर जाएगी और निचले नकद शेष राशि को कम कीमत पर बाण्ड खरीदने के लिए इस्तेमाल किया जा सकता है और इससे पूँजीगत लाभ मिल सकता है।

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 राजकोषीय 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।

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। व्यक्तिगत 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 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।

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।

पिगौ के बाद पिगौवियन 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 9:

(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}

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 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)। {2 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, समुद्री 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}

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:
- (i) क्योंकि वे बांड पर प्रत्याय की उच्च दर का अर्जन कर सकते हैं।
- (ii) 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:
- (i) छोड़ा गया ब्याज आय के जरिये ग्रसित हानि कम है।
- (ii) वे पूंजीगत हानि से बच सकते हैं जो ब्याज दर में प्रत्याशित बिक्री के परिणामस्वरूप है, तथा
- (iii) धन शेष पर प्रत्याय वैकल्पिक सम्पत्ति पर प्रत्याय से अधिक होगी।
- (iv) 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।
- 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 10:

- (a) (i) एयूडी और अमरीकी डॉलर के बीच स्पॉट एक्सचेंज दर प्रभावित नहीं होगी क्योंकि प्रत्येक देश में विदेशी मुद्रा की बड़ी माँग विदेशी मुद्रा की आपूर्ति में आनुपातिक वृद्धि से मेल की जाएगी। {1 M}
- (ii) ऑस्ट्रेलिया में निवेशकों ने अमेरिका में डॉलर के मूल्यवान वित्तीय निवेश के लिए अधिक अमरीकी डॉलर की माँग की थी। यूएस डॉलर की आपूर्ति एकसमान हैं, जो फ्लॉटिंग रेट में हैं, AUD कम हो जाएगा और USD सराहना करेंगे। {1 M}
- (iii) अमेरिका में राजनीतिक अनिश्चितताओं के कारण वापस ऑस्ट्रेलियाई वित्तीय निवेश का बड़े पैमाने पर बदलाव, वित्तीय परिसम्पत्तियों के बड़े पैमाने पर बदलाव, वित्तीय परिसम्पत्तियों के बड़े पैमाने पर बिक्री और अमेरिका से पूंजीगत प्रवाह का परिणाम होगा। इससे ऑस्ट्रेलिया के लिए अमरीकी डॉलर का अधिक प्रवाह बढ़ेगा और माँग में भी कमी आएगी, अमरीकी डॉलर के मूल्य में गिरावट, जैसे कि एयूडी। {2 M}
- (iv) अमेरिका में निर्यात की बंदी ऑस्ट्रेलिया में अमरीकी डॉलर का प्रवाह कम करती है; अमरीकी डॉलर के लिए माँग एक समान रहती है, AUD कम हो सकती है। {1 M}

Answer:

- (b) I. एक निश्चित विनिमय र मुद्रा में उतार-चढ़ाव से बचा जाता है और विनिमय दर के खतरों और लेनदेन की लागतों को समाप्त करता है जो व्यापार और निवेश के अन्तर्राष्ट्रीय प्रवाह में बाधा डाल सकता है। एक निश्चित विनिमय दर इस प्रकार अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार और निवेश को बहुत बढ़ा सकती है।

- II. एक निश्चित विनिमय दर प्रणाली देश के मौद्रिक प्राधिकरण पर अनुशासन लागू करती है और इसलिए कम मुद्रास्फीति का स्तर कम होने की सम्भावना है।
- III. स्थिरता निवेश को प्रोत्साहित करती है, इसलिए सरकार अधिक व्यापार और निवेश को प्रोत्साहित कर सकती है।
- IV. विनिमय दर खूटी भी देश की मौद्रिक नीति की विश्वसनीयता बढ़ा सकते हैं।
- V. हालांकि, निश्चित या प्रबन्धित फ्लोटिंग में (जहाँ बाजार बलों को बैंड के भीतर विनिमय दर निर्धारित करने की अनुमति है) विनिमय दर शासन, केन्द्रीय बैंक को विदेशी मुद्रा बाजार में हस्तक्षेप करने के लिए तैयार रहने की आवश्यकता है और यह भी बनाए रखने के लिए इस प्रयोजन के लिए विदेशी मुद्रा भंडार की एक पर्याप्त राशि।

{Any 3 points, Each 1 Mark}

Answer:

- (c) पूरे विश्व के साथ भारतीय अर्थव्यवस्था का एकीकरण एफडीआई प्रवाह के उच्च स्तर के संदर्भ में ही स्पष्ट नहीं है बल्कि संयुक्त उद्यम (जेवी) में भारतीय उद्यमियों और पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनियों द्वारा विदेशी निवेश के रूप में वृद्धि के मामले में भी स्पष्ट है (डब्ल्यूओएस)। भारत में आउटबाउंड निवेश न केवल आकार के संदर्भ में बल्कि भौगोलिक प्रसार और क्षेत्रीय संरचना के संदर्भ में भी काफी बदलाव आया है। जून 2016 में भारत से विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (ओडीडीआई) 1.86 बिलियन अमरीकी डॉलर का था। विदेशी में निवेश मुख्य रूप से संसाधन मांग, बाजार की मांग या तकनीक की मांग के लिए प्रेरित किया गया है। टाटा कंसल्टेंसी सर्विसेज, इंफोसिस, विप्रो और सत्यम जैसी कई भारतीय आईटी कंपनियों ने वैश्विक अनुबंधों को हासिल किया और विकसित देशों में विदेशी कार्यालयों की स्थापना की जो उनके प्रमुख ग्राहकों के करीब थी। देर से, भारतीय कंपनियों द्वारा विदेशों में निवेश की मांग में संसाधनों में वृद्धि हुई है, विशेषकर ऑस्ट्रेलिया, इंडोनेशिया और अफ्रीका में ऊर्जा संसाधनों का अधिग्रहण करने के लिए। भारतीय उद्यमी ऐसे देशों में भी निवेश के लिए चयन कर रहे हैं, जैसे-मॉरीशस, ब्रिटिश वर्जिन आइलैंड्स और नीदरलैंड्स वे प्रदान किए गए उच्च स्तर कर लाभों के कारण।
- वर्तमान में, किसी भी भारतीय निवेशक कुछ अचल संमत्ति की गतिविधियों को छोड़कर किसी भी वास्तविक गतिविधि में विदेशी प्रत्यक्ष निवेश कर सकती है। यह भारत से निर्गामी निवेश के लिए पूंजी नियंत्रण और प्रक्रियाओं के सरलीकरण की प्रगतिशील छूट से संभव है। उदाहरण के लिए, संयुक्त उपक्रम (जेवी) और पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनियों की स्थापना के लिए वार्षिक विदेशी निवेश की अधिकतम सीमा 75,000 अमेरिकी डॉलर से 1,25,000 अमेरिकी डॉलर तक बढ़ा दी गई है। भारतीय रिजर्व बैंक ने उधार लेने की सीमा बढ़ाकर भारतीय कंपनियों द्वारा विदेशी निवेश के लिए नियमों को भी आराम दिया है।

Answer 11:

- (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 मध्यवर्ती 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 : }{1 M}
 = फर्म द्वारा मूल्य संवर्द्धन + फर्म B द्वारा मूल्य संवर्द्धन = 1430 + 1360 = 2790 करोड़
- (iii) फेक्टर लागत पर शुद्ध घरेलू कीमत : }{2 M}
 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

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। }{2 M}
- 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 विनियमन द्वारा निरंतरता जिसके साथ इसे प्रयुक्त किया जा सकता है अथवा दोनों भीड़ की डिग्री का नियंत्रण में समर्थ हो सकते है। }{1 M}

Answer:

- (c) सामान्य पहुंच संसाधन जैसे सड़क 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। }{1 M}
}{1 M}