

**(GI-1, GI-2, GI-3, VI-1, SI-1, VDI-1)**

DATE: 14.08.2021 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) We know that as per the realised yield approach, cost of equity is equal to the realised rate of return. Therefore, it is important to compute the internal rate of return by trial and error method. This realised rate of return is the discount rate which equates the present value of the dividends received in the past five years plus the present value of sale price of Rs. 1,128 to the purchase price of Rs. 1,000. The discount rate which equalises these two is 12 percent approximately. Let us look at the table given for a better understanding:

Year	Dividend (Rs.)	Sale Proceeds (Rs.)	Discount Factor @ 12%	Present Value (Rs.)
1	100	-	0.893	89.3
2	100	-	0.797	79.7
3	100	-	0.712	71.2
4	100	-	0.636	63.6
5	100	-	0.567	56.7
6	Beginning	1,128	0.567	639.576
				1,000.076

} {3 M}

We find that the purchase price of Alpha Limited's share was Rs. 1,000 and the present value of the past five years of dividends plus the present value of the sale price at the discount rate of 12 per cent is Rs. 1,000.076. Therefore, the realised rate of return may be taken as 12 percent. This 12 percent is the cost of equity.

} {2 M}

**Answer:**

- (b) Plan I= Raising Debt of Rs. 2.5 lakh + Equity of Rs. 22.5 lakh.  
 Plan II = Raising Debt of Rs. 10 lakh + Equity of Rs. 15 lakh.  
 Plan III = Raising Debt of Rs. 15 lakh + Equity of Rs. 10 lakh.

**Calculation of Earnings per share (EPS):**

Particulars	FINANCIAL PLANS		
	Plan I	Plan II	Plan III
	Rs.	Rs.	Rs.
Expected EBIT	5,00,000	5,00,000	5,00,000
Less: Interest <sup>(a)</sup>	(25,000)	(1,37,500)	(2,37,500)
Earnings before taxes	4,75,000	3,62,500	2,62,500
Less: Taxes @ 50%	(2,37,500)	(1,81,250)	(1,31,250)
Earnings after taxes (EAT)	2,37,500	1,81,250	1,31,250
Number of shares <sup>(b)</sup>	15,000	10,000	8,000
Earnings per share (EPS)	{1 M} 15.83	{1 M} 18.13	{1 M} 16.41

Financing Plan II (i.e. Raising debt of Rs. 10 lakh and issue of equity share capital of Rs. 15 lakh) is the option which maximises the earnings per share.

} {1 M}

**Working Notes:**

**(a) Calculation of interest on Debt.**

Plan I	(Rs. 2,50,000 x 10%)		Rs. 25,000	} {1/2 M}
Plan II	(Rs. 2,50,000 x 10%)	Rs. 25,000		
	(Rs. 7,50,000 x 15%)	Rs. 1,12,500	Rs. 1,37,500	
Plan III	(Rs. 2,50,000 x 10%)	Rs. 25,000		
	(Rs. 7,50,000 x 15%)	Rs. 1,12,500		
	(Rs. 5,00,000 x 20%)	Rs. 1,00,000	Rs. 2,37,500	

**(b) Number of equity shares to be issued**

Plan I :	$\frac{\text{Rs. } 22,50,000}{\text{Rs. } 150 \text{ (Market price of share)}} = 15,000 \text{ shares}$	} {1/2 M}
Plan II :	$\frac{\text{Rs. } 15,00,000}{\text{Rs. } 150} = 10,000 \text{ shares}$	
Plan III :	$\frac{\text{Rs. } 10,00,000}{\text{Rs. } 125} = 8,000 \text{ shares}$	

**Answer:**

**(c) Workings:**

(i) Financial Leverage =  $\frac{EBIT}{EBIT - \text{Interest}}$  Or,  $2 = \frac{EBIT}{EBIT - \text{Rs. } 5,000}$  } {1/2 M}

Or, EBIT = Rs. 10,000

(ii) Operating Leverage =  $\frac{\text{Contribution}}{EBIT}$  } {1/2 M}

Or, 3 =  $\frac{\text{Contribution}}{\text{Rs. } 10,000}$

Or, Contribution = Rs. 30,000

(iii) Sales =  $\frac{\text{Contribution}}{P/V \text{ Ratio}} = \frac{\text{Rs. } 30,000}{25\%} = \text{Rs. } 1,20,000$  } {1/2 M}

(iv) Fixed Cost = Contribution - Fixed cost = EBIT } {1/2 M}

= Rs. 30,000 - Fixed cost = Rs. 10,000

Or, Fixed cost = Rs. 20,000

**Income Statement for the year ended 31st March, 20X8**

Particulars	Amount (Rs.)	} {3 M}
Sales	1,20,000	
Less: Variable Cost (75% of Rs. 1,20,000)	(90,000)	
Contribution	30,000	
Less: Fixed Cost (Contribution - EBIT)	(20,000)	
Earning Before Interest and Tax (EBIT)	10,000	
Less: Interest	(5,000)	
Earning Before Tax (EBT)	5,000	
Less: Income tax@ 30%	(1,500)	
Earning After Tax (EAT or PAT)	3,500	

**Answer:**  
**(d)**

Year 1			Year 2			Year 3		
Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)	Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)	Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)
2,000	0.1	200	2,000	0.2	400	2,000	0.3	600
4,000	0.2	800	4,000	0.3	1,200	4,000	0.4	1,600
6,000	0.3	1,800	6,000	0.4	2,400	6,000	0.2	1,200
8,000	0.4	3,200	8,000	0.1	800	8,000	0.1	800
ENCF		6,000	{1 M}		4,800	{1 M}		4,200 {1 M}

The present value of the expected value of cash flow at 10 per cent discount rate has been determined as follows:

$$\begin{aligned}
 \text{Present Value of cash flow} &= \frac{ENCF_1}{(1+k)^1} + \frac{ENCF_2}{(1+k)^2} + \frac{ENCF_3}{(1+k)^3} \\
 &= \frac{6,000}{(1.1)^1} + \frac{4,800}{(1.1)^2} + \frac{4,200}{(1.1)^3}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 &= (6,000 \times 0.909) + (4,800 \times 0.826) + (4,200 \times 0.751) \\
 &= 12,573
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Expected Net Present value} &= \text{Present Value of cash flow} - \text{Initial Investment} \\
 &= \text{Rs. } 12,573 - \text{Rs. } 10,000 = \text{Rs. } 2,573. \quad \{2 M\}
 \end{aligned}$$

**Answer 2:**

Particulars	%	(Rs.)
Share capital (given to be same)	50%	1,00,000
Other shareholders funds	15%	30,000
5% Debentures	10%	20,000
Payables	25%	50,000
Total (1,00,000 / 50%)	100%	2,00,000

} {1 M}

**Land and Buildings**

$$\begin{aligned}
 \text{Total liabilities} &= \text{Total Assets} \\
 \text{Rs. } 2,00,000 &= \text{Total Assets} \\
 \text{Fixed Assets} &= 60\% \text{ of total fixed assets and current assets} \\
 &= \text{Rs. } 2,00,000 \times 60/100 = \text{Rs. } 1,20,000 \quad \{1/2 M\}
 \end{aligned}$$

**Calculation of additions to Plant & Machinery**

	Rs.
Total fixed assets	1,20,000
Less: Land & Buildings	80,000
Plant and Machinery (after providing depreciation)	40,000
Less: Existing Plant & Machinery	30,000
(after extra depreciation of ₹ 5,000) i.e. 50,000 – 20,000	
Addition to the Plant & Machinery	10,000

$$\begin{aligned}
 \text{Current assets} &= \text{Total assets} - \text{Fixed assets} \\
 &= \text{Rs. } 2,00,000 - \text{Rs. } 1,20,000 = \text{Rs. } 80,000 \quad \{1/2 M\}
 \end{aligned}$$

**Calculation of stock**

$$\text{Quick ratio :} = \frac{\text{Current assets} - \text{stock}}{\text{Current liabilities}} = 1$$

$$= \frac{\text{Rs. } 80,000 - \text{stock}}{\text{Rs. } 50,000} = 1$$

Rs. 50,000 = Rs. 80,000 - Stock

Stock Receivables = Rs. 80,000 - Rs. 50,000

= Rs. 30,000

= 4/5<sup>th</sup> of quick assets

= (Rs. 80,000 - 30,000) x 4/5

= Rs. 40,000 {1 M}

**Receivable turnover ratio**

$$= \frac{\text{Re ceivables}}{\text{Credit Sales}} \times 12 \text{ Months} = 2 \text{ months}$$

$$= \frac{\text{Rs. } 40,000 \times 12}{\text{Credit Sales}} = 2 \text{ months}$$

2 x credit sales = 4,80,000

Credit sales = 4,80,000/2

= Rs. 2,40,000 = Total Sales {1 M}

(As there were no cash sales)

Gross profit (15% of sales)

Rs. 2,40,000 x 15/100 = Rs. 36,000 {1/2 M}

**Return on net worth (net profit)**

Net worth = Rs. 1,00,000 + Rs. 30,000

= Rs. 1,30,000

Net profit = Rs. 1,30,000 x 10/100 = Rs. 13,000 {1 M}

Debenture interest = Rs. 20,000 x 5/100 = Rs. 1,000 {1/2 M}

**Projected profit and loss account for the year ended 31-3-2020**

To cost of goods sold	2,04,000	By sales	2,40,000	}
To gross profit	36,000			
	2,40,000		2,40,000	
To debenture interest	1,000	By gross profit	36,000	
To administration and other expenses (bal. fig)	22,000			
To net profit	13,000			
	36,000		36,000	

**Projected Balance Sheet as at 31<sup>st</sup> March, 2020**

Liabilities	Rs.	Assets	Rs.	}
Share capital	1,00,000	Fixed assets		
Profit and loss A/c (17,000+13,000)	30,000	Land & buildings	80,000	
5% Debentures	20,000	Plant & machinery	60,000	
Current liabilities		Less: Depreciation	20,000	
		Current assets		
Trade creditors	50,000	Stock	30,000	
		Receivables	40,000	
	2,00,000	Bank	10,000	
			80,000	
			2,00,000	

**Answer 3:**

**(a) Statement showing the Evaluation of Two Machines**

Machines	A	B
Purchase cost (Rs.) : (i)	1,50,000	1,00,000
Life of machines (years)	3	2
Running cost of machine per year (Rs.) : (ii)	40,000	60,000
Cumulative present value factor for 1-3 years @ 10%: (iii)	2,486	--
Cumulative present value factor for 1-2 years @ 10%: (iv)	--	1.735
Present value of running cost of machines (Rs.): (v)	99,440	1,04,100
	[(ii) x (iii)]	[(ii) x (iv)]
Cash outflow of machines (Rs.) (vi)=(i) + (v)	2,49,440	2,04,100
Equivalent present value of annual cash outflow <b>{2 M}</b>	1,00,338	<b>{2 M}</b> 1,17,637
	[(vi)+(iii)]	[(vi)+(iv)]

**Decision:** Company X should buy machine A since its equivalent cash outflow is less than machine B. }{2 M}

**Answer:**

**(b) (i)** Walter's model is given by

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

Where

P = Market price per share.

E = Earnings per share = Rs. 5

D = Dividend per share = Rs. 3

R = Return earned on investment = 15%

$K_e$  = Cost of equity capital = 12%

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

**(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 pay-out ratio of zero, the market value of the company's share will be: }{1 M}

$$P = \frac{0 + \frac{0.15}{0.12} (5 - 0)}{0.12} = \text{Rs. } 52.08 \quad \textbf{{1 M}}$$

**Answer 4:**

**Statement showing the Working Capital Requirement of the Company**

A.	Current Assets :	Rs.	
	Stock of raw materials	10,80,000	}{1 M}
	(Rs. 64,80,000 / 12 months) x 2 months		
	Work-in-progress	5,81,538	}{1 M}
	[(Rs. 1,51,20,000 x 4) / 52 months] x 50%		
	Finished goods	12,60,000	}{1 M}
	(Rs. 1,51,20,000 / 12 months)		
	Debtors	20,16,000	}{1 M}

	$(Rs. 1,51,20,000 \times \frac{2}{12} \times 80\%)$	
	Cash balances	1,00,000
		50,37,538
	<b>Current Liabilities:</b>	
	Creditors of raw materials	5,40,000
	(Rs. 64,80,000 / 12 months)	
	Creditors for wages & overheads	2,49,231
	$\left( \frac{Rs. 86,40,000}{52 \text{ weeks}} \times 1.5 \text{ weeks} \right)$	7,89,231
	<b>Net Working capital (CA-CL)</b>	<b>42,48,307</b>

}1 M}  
 }1 M}  
 }2 M}

**Working Notes:**

**Calculation of Total Annual Cash Cost of Sales**

Annual raw materials requirements (Rs.)	64,80,000
(1,44,000 units x Rs. 45)	
Annual direct labour cost (Rs.)	28,80,000
(1,44,000 units x Rs. 20)	
Annual overhead costs (Rs.)	57,60,000
(1,44,000 units x Rs. 40)	
<b>Total Cash Cost of Sales (Rs.)</b>	<b>1,51,20,000</b>

**Answer 5:**

**Working Notes:**

(1) **Calculation of Collection from Trade Receivables:**

Particulars	December	January	February	March
Sales (units)	1,800	1,875	1,950	2,100
Sales (@ Rs. 600 per unit) / Trade Receivables (Debtors) (Rs.)	10,80,000	11,25,000	11,70,000	12,60,000
Collection from Trade Receivables (Debtors) (Rs.)		10,80,000	11,25,000	11,70,000

(2) **Calculation of Payment to Trade Payables:**

Particulars	December	January	February	March
Output (units)	1,875	1,950	2,100	2,250
Raw Material (2 units per output) (units)	3,750	3,900	4,200	4,500
Raw Material (@ Rs. 150 per unit) / Trade Payables (Creditors) (Rs.)	5,62,500	5,85,000	6,30,000	6,75,000
Payment to Trade Payables (Creditors) (Rs.)		5,62,500	5,85,000	6,30,000

(3) **Calculation of Variable Overheads and Wages:**

Particulars	January	February	March
Output (units)	1,950	2,100	2,250
Payment in the same month @ Rs.100 per unit (Rs.)	1,95,000	2,10,000	2,25,000

(a) **Preparation of Cash Budget**

Particulars	January (Rs.)	February (Rs.)	March (Rs.)
Opening Balance	35,000	3,57,500	6,87,500
Receipts:			
Collection from Trade Receivables (Debtors)	10,80,000	11,25,000	11,70,000
Receipt of Long-Term Loan			2,00,000
Total (A)	11,15,000	14,82,500	20,57,500
Payments:			
Trade Payables (Creditors) for Materials	5,62,500	5,85,000	6,30,000
Variable Overheads and Wages	1,95,000	2,10,000	2,25,000
Purchase of Machinery			3,00,000
Total (B)	7,57,500	7,95,000	11,55,000
Closing Balance (A - B)	{1 M} 3,57,500	{1 M} 6,87,500	{1 M} 9,02,500

(b) **Calculation of Current Ratio**

Particulars	March (Rs.)
Output Inventory (i.e. units produced in March) [(2,250 units x 2 units of raw material per unit of output x Rs. 150 per unit of raw material) + 2,250 units x Rs. 100 for variable overheads and wages] or, [6,75,000 + 2,25,000] from Working Notes 2 and 3	9,00,000 {1 M}
Trade Receivables (Debtors)	12,60,000 {1 M}
Cash Balance	9,02,500 {1/2 M}
Current Assets	30,62,500
Trade Payables (Creditors)	6,75,000 {1/2 M}
Current Liabilities	6,75,000
Current Ratio (Current Assets / Current Liabilities)	4.537 approx. {1 M}

**Answer 6:**

- (i) (a) **ब्रिज फाइनेंस:** ब्रिज फाइनेंस आमतौर पर व्यवसाय द्वारा लिए गए ऋणों को संदर्भित करता है, आमतौर पर वाणिज्यिक बैंकों से एक छोटी अवधि के लिए, वित्तीय संस्थानों द्वारा टर्म लोन के लंबित वितरण। आम तौर पर वित्तीय संस्थान को सुरक्षा के निर्माण, अन्य संस्थानों के साथ भागीदारी आदि की प्रक्रियाओं को अंतिम रूप देने में समय लगता है, भले ही परियोजना का सकारात्मक मूल्यांकन किया गया हो। हालांकि, एक बार जब ऋण सैद्धांतिक रूप से स्वीकृत हो जाते हैं, तो फर्म अपनी परियोजनाओं को शुरू करने में और समय नहीं गंवाने के लिए ब्रिज फाइनेंस की व्यवस्था करती हैं। इस तरह के अस्थायी ऋण को आम तौर पर मूल अवधि के ऋणों की आय से चुकाया जाता है। यह चल संपत्ति, व्यक्तिगत गारंटी और मांग वचन पत्र के दृष्टिबंधक द्वारा सुरक्षित है। आम तौर पर ब्रिज फाइनेंस पर ब्याज की दर टर्म लोन की तुलना में अधिक होती है {2 M}
- (b) **फ्लोटिंग दर बांड:** ये ऐसे बांड हैं जहां ब्याज दर तय नहीं है और बाजार की स्थितियों के आधार पर तैरने की अनुमति है। ये आदर्श उपकरण हैं जिनका उपयोग जारीकर्ता ब्याज दरों में अस्थिरता के खिलाफ खुद को बचाने के लिए कर सकते हैं। वे एक मुद्रा बाजार साधन के रूप में अधिक लोकप्रिय हो गए हैं और आईडीबीआई, आईसीआईसीआई आदि जैसे वित्तीय संस्थानों द्वारा सफलतापूर्वक जारी किए गए हैं। {2 M}
- (c) **पैकिंग क्रेडिट:** पैकिंग क्रेडिट एक निर्यातक को बैंकों द्वारा उपलब्ध कराया गया अग्रिम है। कोई भी निर्यातक, जिसके पास उसके विदेशी खरीदार द्वारा उसके पक्ष में खोले गए क्रेडिट के एक अपरिवर्तनीय पत्र पर उसके साथ एक दृढ़ निर्यात आदेश दिया गया है, पैकिंग क्रेडिट का लाभ {2 M}

उठाने के लिए बैंक से संपर्क कर सकता है। एक निर्यातक द्वारा इस प्रकार लिए गए अग्रिम को निर्यात बिलों की बातचीत या अनुमोदित तरीके से निर्यात आय की प्राप्ति के प्रारंभ होने की तारीख से 180 दिनों के भीतर परिसमाप्त किया जाना आवश्यक है। इस प्रकार पैकिंग क्रेडिट अनिवार्य रूप से एक अल्पकालिक अग्रिम है।

- (ii) एक तरफ जब 'फिक्स्ड कॉस्ट फंड' की लागत निवेश पर रिटर्न से कम है तो वित्तीय उत्तोलन इक्विटी और ईपीएस पर रिटर्न बढ़ाने में मदद करेगा। फर्म को ऋण आदि पर ब्याज पर कर की बचत से भी लाभ होगा। हालांकि, जब ऋण की लागत प्रतिफल से अधिक होगी तो यह इक्विटी और ईपीएस की वापसी को प्रतिकूल रूप से प्रभावित करेगी और परिणामस्वरूप फर्म वित्तीय संकट में हो सकती है। यही कारण है कि वित्तीय उत्तोलन को "दोधारी तलवार" के रूप में जाना जाता है।

Effect on EPS and ROE:

When,  $ROI > Interest$  – Favourable – Advantage

When,  $ROI < Interest$  – Unfavourable – Disadvantage

When,  $ROI = Interest$  – Neutral – Neither advantage nor disadvantage.



**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) (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 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।

{1 M}

{1 M}

- (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।

{1 M}

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

{2 M}

**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।

(Any 6 Point 1/2 M each)

- (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 कर्तव्योंरू 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 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।
- {1 M}
- {1 M}

**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 पैदार 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 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 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 प्रतिस्पर्धात्मकता 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।
- {1 1/2 M}
- {1 1/2 M}

**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' हैं, जो जीतने वाले को हारे हुए है और एक देश का लाभ
- {1 M}

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 समा 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 जाएंगी 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 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 नीति जो नवाचार और उद्यमिता को प्रोत्साहन देती हैं, प्रोत्साहनों को हतोत्साहित करने से {1 M}

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 स्वचालिक रूप से होते हैं। व्यक्तिगत आयकर, निगमीय आयकर और हस्तांतरण भुगतान (बेरोजगारी मुआवजा, कल्याणकारी लाभ) प्रमुख स्वचालित स्थिरक है। {1 M}

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 जाएगी। {1 M}

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}

**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 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 असम्मित है जो बाजार से अति गुणवत्ता को हटाता है। यह बाजार विफलता का स्वरूप है जब उत्पन्न होता है जब क्रेताओं को छुपी सूचना के कारण विक्रेता से बेहतर सूचना है तथा यह सामान्य बाजार प्रोसेस को बिगाड़ सकते हैं। उदाहरण के लिए बीमार बाजार में प्रतिकूल चयन कम जोखिम के साथ व्यक्ति के स्थान पर काफी हद तक बीमा कवरेज को प्राप्त करने के लिए प्रवृत्ति है क्योंकि बीमा क्रेता की तुलना में बीमाकर्ता क्रेता की स्वास्थ्य स्थिति के बारे में कम जानते हैं तथा इसलिए उच्च जोखिम तथा न्यून जोखिम व्यक्तियों के मध्य अंतर करने में असमर्थ है। इसलिए यह संभव है कि सम्पूर्ण रूप से उच्च प्रीमियम होगा क्योंकि फर्म स्वयं को उच्च जोखिम ग्राहक जो बीमा का 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 {2 M}

{1 M}

से व्यापार करना चाहता है, उन्हें विभिन्न क्रेता के लिए जोखिम की हद की पहचान के लिए धन तथा समय के संदर्भ में काफी लागत को करना पड़ता है।

**Answer:**

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

**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}

**Answer 11:**

- (a) विश्व व्यापार संस्था (WTO) का मुख्य उद्देश्य अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का सुचारू रूप, मुक्त रूप से उचित रूप से प्रवाह को सुलभ करना है। इसे प्राप्त करने के लिए, विश्व व्यापार संस्था का प्रयास है:
- (i) अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार के लिए नियम को सेट करना तथा लागू करना,
  - (ii) आगे व्यापार उदारीकरण की सौदेबाजी तथा निगरानी के लिए फोरम को प्रदान करना।
  - (iii) व्यापार विवाद को सुलझाना
  - (iv) निर्णयन प्रोसेस की पारदर्शिता को बढ़ाने
  - (v) वैश्विक आर्थिक प्रबंधन में लिप्त अन्य प्रमुख अन्तर्राष्ट्रीय संस्थान के साथ सहयोग तथा
  - (vi) वैश्विक व्यापार सिस्टम से पूर्ण लाभ को उठाने में विकासशील देशों की सहायता करना।
- जब एक देश अपने व्यापार साझेदार को दिया सर्वोत्तम व्यापार शर्तों का आनंद उठाता है, इसे सर्वाधिक अनुकूल देश स्थिति का आनंद उठाने को कहा जाता है। मूलतः GATT का अनुच्छेद 1 के रूप में फार्मुलेटिड, गैर भेदभाव का यह सिद्धांत वर्णित करता है कि किसी अन्य देश के लिए उद्भव अथवा गंतव्य किसी उत्पाद को किसी संविदा पक्ष के द्वारा प्रदान किसी लाभ, पक्ष, विशेषधिकार अथवा प्रतिरक्षा को सभी अन्य पक्षों की क्षेत्र के लिए उद्भव अथवा गंतव्य एक जैसी उत्पाद को तुरंत तथा बिना शर्त के 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}

**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 {1 M}

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 द्वारा सार्वजनिक अथवा निजी उद्यम में साधारण अंशों अथवा मताधिकार का कम से कम 10 प्रतिशत का अधिकरण इसे FDI के रूप में वर्गीकृत करने के लिए पात्र बनाता है। FDI को क्षेत्रीय, उद्घर्वाकार, 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 उद्यम का प्रवेश प्रायः प्रतिस्पर्द्धा पैदा करता है तथा मेजबान देश में प्रतिस्पर्द्धा वातावरण को सृजित करता है। घरेलू उद्यम घरेलू बाजार में परिचालित विदेशी उद्यम के साथ प्रतिस्पर्द्धा करने के लिए बाध्य है। इसका परिणाम लागत कमी तथा गुणवत्ता सुधार नवीनता, उच्च कुशलता तथा बेहतर उत्पाद की बढ़ती विविधता तथा कम कीमत पर सेवाओं के स्वरूप में परिणाम उपभोक्ता के लिए बढ़ता चयन तथा कल्याण को सुनिश्चित करता है।
- (ii) अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी घरेलू बचत के मुकाबला ज्यादा निवेश का वित्त की आज्ञा देता है जिसका परिणाम उच्च उत्पादकता तथा बढ़ी हुई आउटपुट हैं। उभरता तथा विकासशील देशों का परिदृश्य से, FDI आवश्यक पूंजी, प्रौद्योगिकी नोहाउ, प्रबंधकीय कुशलता तथा विपणन तरीका तथा प्रबंधको तथा तकनीकी के स्वरूप आलोच्य मानव पूंजी कुशलता को प्रदान कर वृद्धि को बढ़ा सकते हैं तथा आर्थिक विकास करता है। Spill-over प्रभाव क्योंकि प्रायः नयी प्रौद्योगिक विदेशी निगम के आगे फैलता है। इसके अतिरिक्त, नयी प्रौद्योगिक स्पष्ट रूप से प्राप्तकर्ता देश की उत्पादन संभावना को बढ़ाता है।

**Answer:**

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



— \*\* —