

(GI-1, GI-2, GI-3, GI-6, VI-1, SI-1, VDI-1)

DATE: 17.11.2021

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3½ 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) **Working Notes:**

1. Computation of Current Assets (CA) and Current Liabilities (CL)

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

$$\frac{\text{CA}}{\text{CL}} = \frac{1.5}{1}$$

$$\therefore \text{CA} = 1.5 \text{ CL}$$

$$\text{CA} - \text{CL} = ₹ 1,50,000$$

$$1.5 \text{ CL} - \text{CL} = ₹ 1,50,000$$

$$0.5 \text{ CL} = ₹ 1,50,000$$

$$\text{CL} = \frac{1,50,000}{0.5} = ₹ 3,00,000$$

$$\text{CA} = 1.5 \times 3,00,000 = ₹ 4,50,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

2. Computation of Bank Credit (BC) and Other Current Liabilities (OCL)

$$\frac{\text{Bank Credit}}{\text{Other CL}} = \frac{2}{1}$$

$$\text{BC} = 2 \text{ OCL}$$

$$\text{BC} + \text{OCL} = \text{CL}$$

$$2 \text{ OCL} + \text{OCL} = \text{Rs. } 3,00,000$$

$$3 \text{ OCL} = \text{Rs. } 3,00,000$$

$$\text{OCL} = \text{Rs. } 1,00,000$$

$$\text{Bank Credit} = 2 \times 1,00,000 = \text{Rs. } 2,00,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

3. Computation of Inventory

$$\begin{aligned} \text{Quick Ratio} &= \frac{\text{Quick Assets}}{\text{Current Liabilities}} \\ &= \frac{\text{Current Assets} - \text{Inventories}}{\text{Current Liabilities}} \\ 0.8 &= \frac{₹ 4,50,000 - \text{Inventories}}{₹ 3,00,000} \end{aligned}$$

$$0.8 \times \text{Rs. } 3,00,000 = \text{Rs. } 4,50,000 - \text{Inventories}$$

$$\text{Inventories} = \text{Rs. } 4,50,000 - \text{Rs. } 2,40,000 = \text{Rs. } 2,10,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

4. Computation of Debtors

$$\text{Inventory Turnover} = 5 \text{ times}$$

$$\text{Average Inventory} = \frac{\text{Cost of goods sold (COGS)}}{\text{Inventory Turnover}}$$

$$\text{COGS} = \text{₹ } 2,10,000 \times 5 = \text{₹ } 10,50,000$$

$$\text{Average Collection Period (ACP)} = 1.5 \text{ months} = 45 \text{ days}$$

$$\text{Debtors Turnover} = \frac{360}{\text{ACP}} = \frac{360}{45} = 8$$

$$\text{Gross Margin} = \frac{\text{Sales} - \text{COGS}}{\text{Sales}} \times 100 = 25\%$$

$$\text{Sales-COGS} = \frac{25 \times \text{Sales}}{100}$$

$$\text{Sales} - 0.25 \text{ Sales} = \text{COGS}$$

$$0.75 \text{ Sales} = \text{₹ } 10,50,000$$

$$\text{Sales} = \frac{\text{₹ } 10,50,000}{0.75} = \text{₹ } 14,00,000$$

$$\text{Debtors} = \frac{\text{Sales}}{\text{Debtors Turnover}}$$

$$= \frac{\text{₹ } 14,00,000}{8} = \text{₹ } 1,75,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

5. Computation of Bank and Cash

$$\text{Bank & Cash} = \text{CA} - (\text{Debtors} + \text{Inventory})$$

$$= \text{Rs. } 4,50,000 - (\text{Rs. } 1,75,000 + 2,10,000) = \text{Rs. } 4,50,000 - 3,85,000 = \text{Rs. } 65,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

6. Computation of Reserves & Surplus

$$\frac{\text{Reserves & Surplus}}{\text{Bank & Cash}} = 4$$

$$\text{Reserves & Surplus} = 4 \times \text{Rs. } 65,000 = \text{Rs. } 2,60,000 \quad \{1 \text{ M}\}$$

Balance Sheet of SONA Ltd. as on March 31, 2016

Liabilities	Rs.	Assets	Rs.
Share Capital	5,75,000	Fixed Assets	6,85,000
Reserves & Surplus	2,60,000	Current Assets:	
Current Liabilities:		Inventories	2,10,000
Bank Credit	2,00,000	Debtors	1,75,000
Other Current Liabilities	1,00,000	Bank & Cash	65,000
	11,35,000		11,35,000

{1 M}

Answer:

(b) (i) Statement of Weighted Average Cost of Capital

Project cost	Financing	Proportion of capital Structure	After tax cost (1-Tax 50%)	Weighted average cost (%)
Upto RS. 2 Lakhs	Debt	0.4	10% (1 - 0.5) =5%	0.4 × 5 = 2.0
	Equity	0.6	12%	0.6 × 12 = 7.2
Above RS. 2 lakhs & upto to RS. 5 Lakhs	Debt	0.4	11% (1 - 0.5) =5.5%	0.4 × 5.5 = 2.2
	Equity	0.6	13%	0.6 × 13 = 7.8
Above RS. 5 lakhs & upto RS. 10 lakhs	Debt	0.4	12% (1 - 0.5) =6%	0.4 × 6 = 2.4
	Equity	0.6	14%	0.6 × 14 = 8.4
Above RS. 10 lakhs & upto RS. 20 lakhs	Debt	0.4	13% (1 - 0.5) =6.5%	0.4 × 6.5 = 2.6
	Equity	0.6	14.5%	0.6 × 14.5 = 8.7
	11.3%			

{2 M}

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

{2 M}

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

{2 M}

Answer:

(c) (a) Assuming no tax as per MM Approach.

Calculation of Value of Firms 'A Ltd.' and 'B Ltd' according to MM Hypothesis Market Value of 'B Ltd' [Unlevered(u)]

Total Value of Unlevered Firm (V_u) = $[NOI/ke] = 18,00,000/0.18 = \text{Rs. } 1,00,00,000$ {1 M}

Ke of Unlevered Firm (given) = 0.18

Ko of Unlevered Firm (Same as above = ke as there is no debt) = 0.18

Market Value of 'A Ltd' [Levered Firm (l)]

Total Value of Levered Firm (V_L) = $V_u + (\text{Debt} \times \text{Nil}) = \text{Rs. } 1,00,00,000 + (54,00,000 \times \text{nil})$
 $= \text{Rs. } 1,00,00,000$ {1 M}

Computation of Equity Capitalization Rate and Weighted Average Cost of Capital (WACC)

	Particulars	A Ltd.	B Ltd.
A.	Net Operating Income (NOI)	18,00,000	18,00,000
B	Less: Interest on Debt (l)	6,48,000	-
C	Earnings of Equity Shareholders (NI)	11,52,000	18,00,000
D	Overall Capitalization Rate (ko)	0.18	0.18
E	Total Value of Firm ($V = NOI/ko$)	1,00,00,000	1,00,00,000

F	Less: Market Value of Debt	54,00,000	-
G	Market Value of Equity (S)	46,00,000	1,00,00,000
H	Equity Capitalization Rate [ke = NI / S]	0.2504	0.18
I	Weighted Average Cost of Capital [WACC (ko)]* ko = (ke×S/V) + (kd×D/V)	0.18	0.18

*Computation of WACC A Ltd

Component of Capital	Amount	Weight	Cost of Capital	WACC
Equity	46,00,000	0.46	0.2504	0.1152
Debt	54,00,000	0.54	0.12*	0.0648
Total	81,60,000			0.18

$\{1^{1/2} M\}$

*Kd = 12% (since there is no tax)

WACC = 18%

(b) Assuming 40% taxes as per MM Approach

Calculation of Value of Firms 'A Ltd.' and 'B Ltd' according to MM Hypothesis

Market Value of 'B Ltd' [Unlevered(u)]

$$\begin{aligned}\text{Total Value of unlevered Firm (Vu)} &= [\text{NOI} (1 - t)/ke] = 18,00,000 (1 - 0.40) / 0.18 \\ &= \text{Rs. } 60,00,000 \quad \{1 M\}\end{aligned}$$

Ke of unlevered Firm (given) = 0.18

Ko of unlevered Firm (Same as above = ke as there is no debt) = 0.18

Market Value of 'A Ltd' [Levered Firm (l)]

$$\begin{aligned}\text{Total Value of Levered Firm (VL)} &= Vu + (\text{Debt} \times \text{Tax}) \\ &= \text{Rs. } 60,00,000 + (54,00,000 \times 0.4) \\ &= \text{Rs. } 81,60,000 \quad \{1 M\}\end{aligned}$$

Computation of Weighted Average Cost of Capital (WACC) of 'B Ltd.'

= 18% (i.e. Ke = Ko)

**Computation of Equity Capitalization Rate and
Weighted Average Cost of Capital (WACC) of a Ltd**

Particulars	A Ltd.
Net Operating Income (NOI)	18,00,000
Less: Interest on Debt (I)	6,48,000
Earnings Before Tax (EBT)	11,52,000
Less: Tax @ 40%	4,60,800
Earnings for equity shareholders (NI)	6,91,200
Total Value of Firm (V) as calculated above	81,60,000
Less: Market Value of Debt	54,00,000
Market Value of Equity (S)	27,60,000
Equity Capitalization Rate [ke = NI/S]	0.2504
Weighted Average Cost of Capital (ko)* ko = (ke×S/V) + (kd×D/V)	13.23

*Computation of WACC A Ltd

Component of Capital	Amount	Weight	Cost of Capital	WACC
Equity	27,60,000	0.338	0.2504	0.0846
Debt	54,00,000	0.662	0.072*	0.0477
Total	81,60,000			0.1323

* $K_d = 12\% (1 - 0.4) = 12\% \times 0.6 = 7.2\%$

WACC = 13.23%

Answer 2:

Income Statement

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

{1 M}

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

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

(ROI is calculated on Capital Employed)

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

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

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

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

(iv) Calculation of Operating, Financial and Combined leverages

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

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

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

Or = Operating Leverage × Financial Leverage = $1.22 \times 1.18 = 1.44$ (approx)

- (v) Operating leverage is 1.22. So if sales is increased by 10%.

EBIT will be increased by 1.22×10 i.e. 12.20% (approx) }{1 M}

- (vi) Since the combined Leverage is 1.44, sales have to drop by $100/1.44$ i.e. 69.44% to bring EBT to Zero

$$\begin{aligned} \text{Accordingly, New Sales} &= ₹ 75,00,000 \times (1 - 0.6944) \\ &= ₹ 75,00,000 \times 0.3056 \\ &= ₹ 22,92,000 \text{ (approx)} \end{aligned} \quad \{1 M\}$$

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

- (vii) Financial leverage is 1.18. So, if EBIT increases by 20% then EBT will increase by

$$1.18 \times 20 = 23.6\% \text{ (approx)} \quad \{1 M\}$$

Answer 3:

(₹000)

Year	Sales	VC	FC	Dep.	Profit	Tax	PAT	Dep.	Cash inflow
1	86.40	51.84	18	21.875	(5.315)	—	—	21.875	16.56
2	129.60	77.76	18	21.875	11.965	1.995*	9.97	21.875	31.845
3	312.00	187.20	18	21.875	84.925	25.4775	59.4475	21.875	81.3225
4–5	324.00	194.40	18	24.125	87.475	26.2425	61.2325	24.125	85.3575
6–8	216.00	129.60	18	24.125	44.275	13.2825	30.9925	24.125	55.1175

* $(30\% \text{ of } 11.965 - 30\% \text{ of } 5.315) = 3.5895 - 1.5945 = 1.995$

Cost of New Equipment	1,75,00,000
Less: Subsidy	25,00,000
Add: Working Capital	20,00,000
Outflow	1,70,00,000

{3 M}

{2 M}

Calculation of NPV

Year	Cash inflows (₹)	PV factor	NPV (₹)	{2 M}
1	16,56,000	.893	14,78,808	
2	31,84,500	.797	25,38,047	
3	81,32,250 – 12,50,000 = 68,82,250	.712	49,00,162	
4	85,35,750	.636	54,28,737	
5	85,35,750	.567	48,39,770	
6	55,11,750	.507	27,94,457	
7	55,11,750	.452	24,91,311	
8	55,11,750 + 20,00,000 + 1,25,000 = 76,36,750	.404	30,85,247	
	Net Present Value		2,75,56,539	

NPV	2,75,56,539	
Less: Out flow	1,70,00,000	{2 M}
Saving	1,05,56,539	

Advise: Since the project has a positive NPV, therefore, it should be accepted. {1 M}

Answer 4:

Calculation of Net Working Capital requirement:

	(Rs.)	(Rs.)
A. Current Assets:		
Inventories:		
Stock of Raw material (Refer to Working note (iii))	1,44,000	{1 M}
Stock of Work in progress (Refer to Working note (ii))	7,50,000	{1 M}
Stock of Finished goods (Refer to Working note (iv))	20,40,000	{1 M}
Debtors for Sales (Refer to Working note (v))	1,02,000	{1 M}
Cash	2,00,000	{1/2 M}
Gross Working Capital	32,36,000	32,36,000
B. Current Liabilities:		
Creditors for Purchases (Refer to Working note (vi))	1,56,000	{1 M}
Creditors for wages (Refer to Working note (vii))	23,250	{1 M}
	1,79,250	1,79,250
Net Working Capital (A - B)		30,56,750 {1/2 M}

Working Notes:

(i) Annual cost of production

	(Rs.)
Raw material requirements {(31,200 × Rs. 40) + (12,000 × Rs. 40)}	17,28,000
Direct wages {(31,200 × Rs. 15) + (12,000 × Rs. 15 × 0.5)}	5,58,000
Overheads (exclusive of depreciation) {(31,200 × Rs. 30) + (12,000 × Rs. 30 × 0.5)}	11,16,000
Gross Factory Cost	34,02,000
Less: Closing W.I.P [12,000 (Rs. 40 + Rs. 7.5 + Rs. 15)]	(7,50,000)
Cost of Goods Produced	26,52,000
Less: Closing Stock of Finished Goods (Rs. 26,52,000 × 24,000/31,200)	(20,40,000)
Total Cash Cost of Sales	6,12,000

{2 M}

(ii) Work in progress stock

	(Rs.)
Raw material requirements (12,000 units × Rs. 40)	4,80,000
Direct wages (50% × 12,000 units × Rs. 15)	90,000
Overheads (50% × 12,000 units × Rs. 30)	1,80,000
	7,50,000

(iii) **Raw material stock**

It is given that raw material in stock is average 30 days consumption. Since, the company is newly formed; the raw material requirement for production and work in progress will be issued and consumed during the year. Hence, the raw material consumption for the year (360 days) is as follows:

	(Rs.)
For Finished goods ($31,200 \times \text{Rs. } 40$)	12,48,000
For Work in progress ($12,000 \times \text{Rs. } 40$)	4,80,000
	17,28,000

$$\text{Raw material stock} = \frac{\text{Rs. } 17,28,000}{360 \text{ days}} \times 30 \text{ days} = \text{Rs. } 1,44,000$$

(iv) **Finished goods stock:**

$$24,000 \text{ units} @ \text{Rs. } (40+15+30) \text{ per unit} = \text{Rs. } 20,40,000$$

(v) **Debtors for sale:** $\text{Rs. } 6,12,000 \times \frac{60 \text{ days}}{360 \text{ days}} = 1,02,000$

(vi) **Creditors for raw material Purchases [Working Note (iii)]:**

Annual Material Consumed ($\text{Rs. } 12,48,000 + \text{Rs. } 4,80,000$)	Rs. 17,28,000
Add: Closing stock of raw material	Rs. 1,44,000
	Rs. 18,72,000

{1 M}

$$\text{Credit allowed by suppliers} = \frac{\text{Rs. } 18,72,000}{360 \text{ days}} \times 30 \text{ days} = \text{Rs. } 1,56,000$$

(vii) **Creditors for wages:**

$$\text{Outstanding wage payment} = \frac{\text{Rs. } 5,58,000}{360 \text{ days}} \times 15 \text{ days} = \text{Rs. } 23,250$$

Answer 5:

Evaluation of Credit Policy Working Notes:

(i) **Calculation of Cash Discount**

Cash Discount = Total credit sales \times % of customers who take up discount \times Rate

$$\text{Present Policy} = \frac{12,00,000 \times 50 \times .01}{100} = \text{₹ } 6,000 \quad \{1 M\}$$

$$\text{Proposed Policy} = 16,00,000 \times 0.80 \times 0.02 = \text{₹ } 25,600 \quad \{1 M\}$$

(ii) **Opportunity Cost of Investment in Receivables**

$$\text{Present Policy} = 9,36,000 \times (30/360) \times (70\% \text{ of } 15)/100 = 78,000 \times 10.5/100 = \text{₹ } 8,190 \quad \{1 M\}$$

$$\text{Proposed Policy} = 12,48,000 \times (20/360) \times 10.5/100 = \text{₹ } 7,280 \quad \{1 M\}$$

Statement showing Evaluation of Credit Policies

Particulars	Present Policy	Proposed Policy
Credit Sales	12,00,000	16,00,000
Variable Cost @ 78% of sales	9,36,000	12,48,000

Bad Debts @ 1.5% and 2%	18,000	32,000
Cash Discount	6,000	25,600
Profit before tax	2,40,000	2,94,400
Tax @ 30%	72,000	88,320
Profit after Tax	1,68,000	2,06,080
Opportunity Cost of Investment in Receivables	8,190	7,280
Net Profit	1,59,810	{2 M} {2 M}

Advise: Proposed policy should be adopted since the net benefit is increased by (Rs. 1,98,800 - 1,59,810) } {2 M} Rs. 38,990.

Answer 6:

- (a) एजेंसी की समस्या और एजेंसी की लागत: हालांकि एक एकल स्वामित्व वाली फर्म, साझेदारी आदि में, मालिक प्रबंधन में भाग लेते हैं, लेकिन कम्पनी में मालिक प्रबंधन में सक्रिय नहीं होते हैं, इसलिए मालिक / शेयरधारकों और प्रबंधकों के बीच एक अलगाव होता है। सिद्धांत रूप में, प्रबंधकों और मालिकों के बीच एक प्रमुख एजेंट संबंध है, प्रबंधकों को शेयरधारकों के सर्वोत्तम हित में कार्य करना चाहिए, हालांकि वास्तव में, प्रबंधक अपने व्यक्तिगत लक्ष्य जैसे वेतन, भत्तों आदि को अधिकतम करने का प्रयास कर सकते हैं, जिसे एजेंसी समस्या के रूप में जाना जाता है। संक्षेप में, एजेंसी समस्या यह संभावना है कि प्रबंधक व्यक्तिगत लक्ष्यों को मालिकों के लक्ष्य से आगे रख सकते हैं। एजेंसी समस्या एजेंसी लागत की ओर ले जाती है। एजेंसी की लागत शेयरधारकों द्वारा प्रबंधक की निगरानी करने और शेयरधारकों की संपत्ति को अधिकतम करने के लिए उनके व्यवहार को नियन्त्रित करने के लिए वहन की जाने वाली अतिरिक्त लागत है। आम तौर पर, एजेंसी की लागत चार प्रकार की होती है (i) निगरानी (ii) बॉन्डिंग (iii) अवसर (iv) संरचना। } {3 M}

Answer:

- (b) कमर्शियल पेपर: एक कमर्शियल पेपर एक असुरक्षित मुद्रा बाजार साधन है जो एक वचन पत्र के रूप में जारी किया जाता है। भारतीय रिजर्व बैंक ने वर्ष 1989 में उच्च श्रेणी के कॉर्पोरेट उधारकर्ताओं को अपने अल्पकालिक उधार के स्रोतों में विविधता लाने और निवेशकों को एक अतिरिक्त साधन प्रदान करने में सक्षम बनाने के लिए वाणिज्यिक पत्र योजना शुरू की। इसके बाद, कॉरपोरेट के अलावा, प्राथमिक डीलरों और अखिल भारतीय वित्तीय संस्थानों को भी वाणिज्यिक पत्र जारी करने की अनुमति दी गई है। वाणिज्यिक पत्र 5 लाख या उसके गुणक रूपये के मूल्यवर्ग में जारी किए जाते हैं और ब्याज दर आम तौर पर एक साल के सरकारी बांड पर प्रतिफल से जुड़ी होती है। सभी पात्र जारीकर्ताओं को क्रेडिट रेटिंग इंफॉर्मेशन सर्विसेज ऑफ इंडिया लिमिटेड, (CRISIL), या इन्वेस्टमेंट इंफॉर्मेशन एंड क्रेडिट रेटिंग एजेंसी ऑफ इंडिया लिमिटेड (ICRA) या क्रेडिट एनालिसिस एंड रिसर्च लिमिटेड (CARE) या FITCH से क्रेडिट रेटिंग प्राप्त करना आवश्यक है। रेटिंग्स इंडिया प्रा. लिमिटेड या ऐसी कोई अन्य क्रेडिट रेटिंग एजेंसी जैसा कि भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा निर्दिष्ट किया गया है। } {4 M}

Answer:

- (c) बिलिंग फ्लोट: एक चालान एक औपचारिक दस्तावेज है जिसे एक विक्रेता तैयार करता है और खरीदार को बेची गई वस्तुओं या प्रदान की गई सेवाओं के भुगतान अनुरोध के रूप में भेजता है। चालान की बिक्री और मेलिंग के बीच का समय बिलिंग फ्लोट है। मैल फ्लोट: यह वह समय है जब चेक पोस्ट ऑफिस, मैसेंजर सेवा या डिलीवरी के अन्य माध्यमों द्वारा संसाधित किया जा रहा है। } {1 1/2 M} } {1 1/2 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) (i) $GDP_{MP} = C + I + G + (X - Z)$ } {1 M}
 $110 + 20 + (70 - 20) + (20 - 50) = 150$ मिलियन } {1 M}
- (ii) $GNP_{MP} = GDP$ बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद + विदेश से शुद्ध सम्पत्ति आय } {1 M}
 $150 + 10 = 160$ मिलियन } {1 M}
- (iii) फेक्टर लागत पर $GDP =$ सकल घरेलू कीमत बाजार – अप्रत्यक्ष कर } {1 M}
 $150 - 30 = 120$ मिलियन } {1 M}
- (iv) प्रति व्यक्ति आय = $\frac{GNP \text{ at Factor Cost}}{\text{Population}} = \frac{(160 m - 30 m)}{0.5}$ मिलियन } {2 M}
 $= 130 / 0.5 = 260$ } {2 M}

Answer:

- (b) राष्ट्रीय आय को एक लेखांकन वर्ष में एक देश की घरेलू क्षेत्र के अंदर उत्पादित सभी आर्थिक वस्तु तथा सेवा का शुद्ध मूल्य के रूप में जमा विदेश से शुद्ध फेक्टर आय के रूप में परिभाषित किया। केन्द्रीय सांख्यिकी संस्था (CSO) के अनुसार, राष्ट्रीय आय एक लेखांकन वर्ष में मजदूरी, किराया तथा लाभ के स्वरूप में एक देश के सामान्य निवासी द्वारा सृजित फेक्टर आय का योग है।
- राष्ट्रीय आय को चालू कीमत अथवा स्थिर कीमत पर मापा जा सकता है। यदि एक वर्ष में उत्पादित वस्तु तथा सेवा का मूल्यांकन चालू कीमत अर्थात् वर्ष जिसमें वस्तु तथा सेवा को उत्पादित किया जाता है, में प्रचलित बाजार कीमत पर किया जाता है, हम वर्तमान कीमत अथवा नोमिनल राष्ट्रीय आय पर राष्ट्रीय आय को प्राप्त करते हैं। यदि एक वर्ष में उत्पादित वस्तु तथा सेवा का मूल्यांकन स्थिर कीमत अर्थात् कीमत जो मूल वर्ष के रूप में चुना गत वर्ष के दौरान प्रचलित है पर किया जाता है, हम स्थिर कीमत अथवा वास्तविक राष्ट्रीय आय को प्राप्त करते हैं। इसलिए स्थिर कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद चुने गये मूल वर्ष की स्थिर कीमत के सदर्भ में घरेलू उत्पाद का मूल्य है। एक मूल वर्ष ध्यानपूर्वक चुना गया वर्ष है जो कि कीमत उत्तर चढ़ाव से मुक्त सामान्य वर्ष है।
- सकल घरेलू कीमत औसत कीमत स्तर में बदलाव से संबंधित है। यह भौतिक आउटपुट विभिन्न सकल घरेलू उत्पाद (GDP) स्तर के अनुरूप होगा यदि बाजार कीमत का औसत स्तर बदलता है। अर्थात् यदि कीमत बढ़ती है, बाजार कीमत पर मापा सकल बाजार कीमत (GDP) भौतिक आउटपुट में वास्तविक वृद्धि के बिना बढ़ेगा। यह भ्रामक है क्योंकि आउटपुट का वास्तविक परिमाप में बदलाव को परिलक्षित नहीं करेगा। वर्तमान कीमत पर सकल घरेलू कीमत मुद्रा स्फिति अथवा अस्फिति के लिए कोई समायोजन नहीं करता। स्थिर कीमत पर सकल घरेलू कीमत मुद्रा स्फिति / अपस्फिति को सही करने के पश्चात् है तथा सकल घरेलू उत्पाद की सही वृद्धि को मापने के लिए प्रयुक्त किया जा सकता है। उदाहरण के लिए 2015–16 की सकल घरेलू कीमत को उस वर्ष की कीमत अथवा कीमत पर जो 2011–12 में प्रचलित थी, पर प्रकट किया जा सकता है। पहले वाले मामले में, सकल घरेलू उत्पाद कीमत बदलाव के द्वारा प्रभावित होगा, परन्तु बाद वाले मामले में, सकल घरेलू कीमत केवल तब बदलेगी जब भौतिक आउटपुट में बदलाव है। क्योंकि वास्तविक राष्ट्रीय आय सही ढंग से एक देश की भौतिक आउटपुट में वास्तविक बदलाव को परिलक्षित करती है, इसे वस्तु तथा सेवा का आउटपुट का परिमाप में बदलाव की तुलना में वर्ष दर वर्ष तुलना करने के लिए प्रयुक्त किया जा सकता है।

Answer:

(c) Marginal Propensity to Consume (MPC) = $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$

Where ΔC is change in consumption and ΔY is change in income

$$\Delta C = (9,000 - 6,000); \Delta Y = (12,000 - 8,000)$$

$$\frac{\Delta C}{\Delta Y} = \frac{3000}{4000} = 0.75$$

$$\text{Marginal Propensity to Save (MPS)} = \frac{\Delta S}{\Delta Y} = 1 - \frac{\Delta C}{\Delta Y} = 1 - 0.75 = 0.25$$

OR

$$S = Y - C$$

$$\text{Marginal Propensity to Save (MPS)} = \frac{\Delta S}{\Delta Y}$$

$$\frac{(12000 - 9000) - (8000 - 6000)}{(12000 - 8000)}$$

$$= \frac{1000}{4000} = 0.25$$

{1 M}

{1 M}

Answer 8:

(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।

{1/2
M for
Each
Point}

जब एक देश अपने व्यापार साझेदार को दिया सर्वोत्तम व्यापार शर्तों का आनंद उठाता है, इसे सर्वाधिक अनुकूल देश रिस्थिति 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, विशेषाधिकार अथवा प्रतिरक्षा को सभी अन्य पक्षों की क्षेत्र के लिए उद्भव अथवा गंतव्य एक जैसी उत्पाद को तुरंत तथा बिना शर्त के बढ़ेगा। WTO समझौता के अन्तर्गत, देश सामान्यतः व्यापारी साझेदारों के मध्य भेदभाव नहीं कर सकते। यदि एक देश लाभ को सुधारता है जो एक व्यापारी साझेदार (जैसे व्यापार अवरोध को कम करता है अथवा बाजार को खोलता है) इसे अन्य WTO सदस्यों को उसी वस्तु अथवा सेवा के संबंध में भी वही सर्वोत्तम व्यवहार देना होता है। WTO समझौता के अनुसार, प्रत्येक सदस्य सभी अन्य सदस्यों को बराबर से "most-favoured" व्यापार सदस्य के रूप में मानता है।

{2 M}

Answer:

(b) नकद संचय अनुपात (CRR) भारत में एक अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक की कुल शुद्ध जमा तथा समय दायित्व (NDTL) के भाग को संदर्भित करता है जो रिजर्व बैंक के साथ नकद जमा के रूप में बनाये रखना चाहिए। भारतीय रिजर्व बैंक अर्थव्यवस्था में मोट्रिक स्थायित्व को बनाये रखने के लिए वृहत्तर उद्देश्य को ध्यान में रखकर अनुपात को सेट कर सकता है। वाणिज्यिक बैंक की केंडिट सृजन क्षमता नकद आरक्षण अनुपात से उल्टा संबंधित है। जितना अधिक धन संचय अनुपात है उतना कम केंडिट सृजन तथा इसका उल्टा हो सकता है।

नकद संच अनुपात (CRR) ने हाल के वर्षों में तरलता प्रबंधन की सहायता में एक महत्वपूर्ण मात्रात्मक टूल्ज के रूप में महत्व को मानता है। भारतीय रिजर्व बैंक के पास जितना अधिक नकद संचय अनुपात अधिक होगा, उतनी सिस्टम में तरलता कम होगी तथा इसका उल्टा अपस्फिति के दौरान बैंक को क्रेडिट बढ़ाने में समर्थ करने के लिए RBI नकद संचय अनुपात को कम करती है तथा अर्थव्यवस्था में उपलब्ध धन की आपूर्ति को बढ़ाती है। मुद्रा स्फिति की अवधि के दौरान क्रेडिट विस्तार को सीमित करने के लिए RBI, नकद संचय अनुपात में वृद्धि करती है।

{1 M}

Answer:

- (c) 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 जिददी कीमत के रूप में अपनाया जाता है। डम्पिंग निर्यात का केता का पक्ष रखते हुए अन्तर्राष्ट्रीय कीमत भेदभाव है परन्तु वास्तव में, निर्यातक जानबूझकर आयातक देश का घरेलू उत्पादकों को हानि पहुँचाने तथा बाजार हिस्सा प्राप्त करने के लिए धन को छोड़ते हैं। यह एक अनुचित ट्रेड प्रैविट्स है तथा घरेलू उत्पादकों के लिए खतरा है।
- एटी डम्पिंग माप डम्पिंग का प्रभाव को ऑफ सेट करने के लिए अतिरिक्त आयात शुल्क का लगाने से मिलकर 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 उर्पजित होता है)।

{1 M}

{1 M}

Answer 9:

- (a) धन आपूर्ति का निर्धारण के संबंध में दो विकल्प थ्योरी हैं। प्रथम मत के अनुसार, धन आपूर्ति का निर्धारण केन्द्रीय बैंक द्वारा बहिर्जात किया जाता है। द्वितीय मत है कि धन आपूर्ति को आर्थिक गतिविधि में बदलाव के द्वारा अंतर्जात रूप से निर्धारित होता है। जो जमा, ब्याज की दर इत्यादि के संबंध में जनता की मुद्रा को धारित करने की जनता की इच्छा को प्रभावित करता है। वर्तमान प्रैविट्स 'धन गुणक अप्रोच' पर आधारित धन आपूर्ति का निर्धारक को स्पष्ट करना है। जो धन आधार अथवा उच्च शक्ति धन के संदर्भ में धन स्टॉक तथा धन आपूर्ति के मध्य संबंध में फोकस करता है। यह अप्रोच रखता है कि अर्थव्यवस्था में नोमिनल धन की कुल आपूर्ति का निर्धारण केन्द्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंक तथा जनता का संयुक्त व्यवहार द्वारा निर्धारित किया जाता है।

{2 M}

धन आपूर्ति को परिभाषित किया जाता है :

$$M = m \times MB$$

जहाँ M धन आपूर्ति है, m धन गुणक है तथा MB मोट्रिक आधार अथवा उच्च शक्ति धन है।

$$\text{Money Supply (m)} = \frac{\text{Money Supply}}{\text{Monetary Base}}$$

धन गुणक m को धन आधार में दिये गये बदलाव को धन आपूर्ति में बदलाव से संबंधित अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है। गुणक संकेत देता है कि धन आधार का गुणक को धन आपूर्ति में रूपांतरित किया जाता है।

{2 M}

यदि उच्च शक्ति धन में वृद्धि मुद्रा में अपने रास्ता को पाता है, यह भाग बहु जमा विस्तार में नहीं जाता। अन्य शब्दों में नियम के अनुसार, मुद्रा आधार में वृद्धि जो मुद्रा में जाता है गुण नहीं किया जाता, जबकि मुद्रा आधार में वृद्धि जो सहयोगी जमा में जाता है, को गुण किया जाता है।

Answer:

- (b) 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'

{1 M}

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 (बॉड कीमत में वृद्धि) की अपेक्षा करते हैं। ब्याज की उच्च चूल दर पर, वे नकद शेष को बॉड में परिवर्तित करते हैं:

- (i) क्योंकि वे बॉड पर प्रत्याय की उच्च दर का अर्जन कर सकते हैं।
 - (ii) वे भविष्य में ब्याज की बाजार दर में एक अपेक्षित गिरावट के परिणामस्वरूप बॉड कीमत में वृद्धि के परिणामतः पूंजी लाभ की अपेक्षा करते हैं।
- कसे अउलट, 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 (बॉड कीमत में कमी) की अपेक्षा करते हैं, उनके पास बॉड 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, बॉड 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 बॉड को अपनी सम्पत्ति पोर्टफोलियो में रखेगा जबकि यदि ब्याज की वर्तमान दर ब्याज की आलोच्य दर से कम है उसका सम्पत्ति पोर्टफोलियो 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 बॉड के धारण का तटस्थ है। उपरोक्त से निष्कर्ष है कि धन तथा ब्याज के लिए सट्टा मांग उल्टी रूप से संबंधित है।

Answer:

- (c) यदि बढ़ी हुई आय उपभोग व्यय चक्रसे बाहर हो जाती है, तो आय प्रवाह से रिसाव होता है जो गुणक के प्रभाव को कम करता है। ये रिसाव जितने शक्तिशाली होंगे गुणक के मूल्य उतने ही छोटे होंगे। रिसाव इन कारणों से होता है:

1. कर की प्रगतिशील दरों में जिसके परिणामस्वरूप आय में वृद्धि के बावजूद उपभोग में कोई पर्याप्त वृद्धि नहीं हुई है।
2. नकदी संतुलन की उच्च तरलता वरीयता और निष्क्रिय बचत या धारण और उपभोग के लिए सीमांत प्रवृत्ति में एकसमान गिरावट।
3. उपभोक्ता वस्तुओं की बढ़ती मांग को मौजूदा स्कन्ध या आयात के माध्यम से पूरा किया जा रहा है।
4. मौजूदा धन की खरीद या सरकारी प्रतिभूतियों और शेयर को शेयरधारकों या प्रतिभूति धारकों से खरीद पर खर्च के अतिरिक्त आय।
5. निगमों के अवितरिक मुनाफे।
6. ऋण के भुगतान के लिए आय में वृद्धि के हिस्से का प्रयोग।
7. पूर्ण रोजगार अतिरिक्त निवेश के मामले में सिर्फ मुद्रास्फीति का कारण होना, और
8. उच्च एमपीसी होने के बावजूद माल और सेवाओं की कमी।

{Any 4 Points,
Each 1/2 Mark}

Answer 10:

- (a) कई विकसित तथा विकासशील अर्थव्यवस्था आय तथा अवसर में बढ़ती असमानता की चुनौती का सामना कर रही है। वितरक न्याय को सुनिश्चित करने के लिए आय का पुनर्वितरण आवश्यक रूप से एक वित्त फंक्शन है। वित्त नीति आय वितरण को प्रभावित करने के लिए सरकार को उपलब्ध मुख्य हथियार है तथा असमानता को घटाने में महत्वपूर्ण भूमिका अदा करती है। समाज में आय का वितरण प्रत्यक्ष तथा अप्रत्यक्ष

रूप से वित्त नीति द्वारा प्रभावित होता है। जब व्यक्ति तथा निगम की वर्तमान आय प्रत्यक्ष कर पर निर्भर है, भविष्य अर्जन के लिए संभावना अप्रत्यक्ष रूप से राष्ट्र की वित्त नीति से प्रभावित होती है। सरकारी राजस्व तथा व्यय को परम्परागत रूप से अन्य का पुनः वितरण करने के लिए एक महत्वपूर्ण हथियार के रूप में माना जाता है। इनमें से प्रत्येक को ऐच्छिक वितरणात्मक प्रभाव को प्राप्त करने के लिए प्रयुक्त किया जाता है।

- एक प्रगतिशील प्रत्यक्ष कर को जनसंख्या के मध्य उचित रूप से कर भाग का वितरण तथा सरकार के व्यय को बहन करने के लिए ज्यादा अंशदान करने के लिए भुगतान करने की ज्यादा योग्यता को सुनिश्चित करने वाले प्रोत्साहन को संरक्षित करने के लिए उपयुक्त रूप से डिजाइन किया।
 - अप्रत्यक्ष कर विभेदक हो सकते हैं उदाहरण के लिए, वस्तु जिन्हें मुख्यतः अमीर आय समूह के द्वारा उपभोग किया जाता है जैसे विलासिता पर भारी रूप से कर लगाया जाता है तथा वस्तु जिनका व्यय न्यून आय समूह का आय का बड़े अनुपात का स्वरूप बनता है जैसे आवश्यकता पर हल्का कर लगाया जाता है। सम्पत्ति कर दोनों आय के स्त्रोत तथा एक कुशल पुनः वितरण हथियार के रूप में काम करता है।
 - सार्वजनिक व्यय की ध्यानपूर्वक योजनाबद्ध नीति समाज का अमीर से गरीब वर्ग की आय का पुनः वितरण में सहायता करता है। इसे गरीब तबकों के लिए कल्याण माप पर ध्येय व्यय कार्यक्रम के जरिये किया जाता है जैसे:
 - (i) गरीबी उन्मूलन कार्यक्रम।
 - (ii) निःशुल्क अथवा रियायती चिकित्सा परिचर्चा, शिक्षा, गृह, आवश्यक वस्तु जो गरीब का जीवन की गुणवत्ता को सुधारता है।
 - (iii) चयन आधार पर अधोसंरचना प्रावधान।
 - (iv) विभिन्न सामाजिक सुरक्षा योजना तथा अधिक कुशल सामाजिक अंतरण जिसके अंतर्गत व्यक्ति गैर अंशदान, सामाजिक पेंशन, संशर्त नकद अंतरण कार्यक्रम, बेरोजगारी राहत, रोग भत्ता इत्यादि के लिए हकदार बनाता है।
 - (v) सामूहिक उपभोग का उत्पाद का रियायती उत्पादन।
 - (vi) आवश्यक वस्तु की पर्याप्त आपूर्ति को सुनिश्चित करने के लिए जन उत्पादन तथा / अथवा सहायता का प्रदान करना तथा
 - (vii) रोजगार योग्यता को बढ़ाने के लिए मानव पूँजी को सुदृढ़ करना।
- पुनः वितरण नीतियों का डिजाइन दोनों पुनः वितरित तथा कुशलता उद्देश्य को सही ठहराना चाहिए। उच्च सीमांत कर के साथ प्रगतिशील का सिस्टम का चयन कार्य, बचत तथा निवेश के लिए सशक्त अवरोध के रूप में कार्य कर सकते हैं। इसलिए, कर संरचना को उत्पादन तथा कुशलता पर संभव प्रतिकूल प्रभाव का के लिए ध्यानपूर्वक रूप से बनाना चाहिए। इसके अतिरिक्त पुनः वितरित वित्त नीति तथा पुनः वितरण पर व्यय की हद स्थूल आर्थिक नीति उद्देश्य विशेष रूप से राष्ट्र की स्थूल आर्थिक स्थायित्व के साथ सतत होनी चाहिए।

Answer:

- (b)** विनिमय दर में बदलाव एक करेंसी को दूसरी करेंसी के विरुद्ध ह्यस अथवा वृद्धि को दर्शाता है। शब्द 'करेंसी' वृद्धि तथा करेंसी ह्यस' विनिमय दर की मूवमेंट को वर्णित करता है। करेंसी में वृद्धि होती है जब इसका मूल्य एक अन्य करेंसी अथवा अन्य करेंसी का बास्केट के संबंध में बढ़ता है। इसके विपरीत करेंसी में ह्यस होता है जब एक अन्य करेंसी अथवा अन्य करेंसी के बास्केट के संबंध में मूल्य में गिरावट आती है। यदि रुपया डॉलर विनिमय दर $\$1 = \text{रुपये } 65 \text{ to } \$1 = \text{रुपये } 68$ में बदलता है, भारतीय रुपया का मूल्य में गिरावट आ गयी अथवा भारतीय रुपया में ह्यस हुआ है तथा US डॉलर में वृद्धि हुई है। इसके विपरीत गृह करेंसी में वृद्धि अथवा विदेशी करेंसी में ह्यस होता है जब, विदेशी करेंसी की गृह करेंसी कीमत में कमी हुई है। इसलिए गृह करेंसी तुलनात्मक रूप से अधिक मूल्यावान बन जाती है। फ्लोरिंग रेट सिस्टम के अंतर्गत, यदि किसी कारण से विदेशी करेंसी के लिए मांग वक विदेशी करेंसी के लिए बढ़ती मांग की तरफ शिफ्ट हो जाता है तथा आपूर्ति वक बिना बदलाव के रहता है, तब विदेशी करेंसी का विनिमय मूल्य बढ़ता है तथा घरेलू करेंसी मूल्य में ह्यसित होती है। वास्तविक अर्थव्यवस्था में विनिमय दर बदलाव का प्रभाव निम्न है :

विदेशी विनिमय बाजार में घटना दोनों प्रत्यक्ष तथा अप्रत्यक्ष रूप से घरेलू अर्थव्यवस्था को प्रभावित करता है। सब एक जैसा रहने पर एक देश की करेंसी का एक वृद्धि (कमी) इसका निर्यात का तुलनात्मक कीमत को बढ़ाता (कम) करता है तथा इसका आयात का तुलनात्मक कीमत को कम (बढ़ाता है) जो आयात तथा निर्यात परिमाप में बदलाव की तरफ ले जाता है तथा परिणामतः आयात व्यय तथा निर्यात राजस्व में बदलाव है। ह्यस आयातकों को प्रतिकूल रूप से प्रभावित करता है क्योंकि उन्हें आयात की उसी मात्रा पर ज्यादा घरेलू करेंसी पर ज्यादा का भुगतान करना होगा तथा निर्यातक को लाभ पहुंचाता है क्योंकि करेंसी घरेलू करेंसी के संदर्भ में ज्यादा प्राप्त करेगा। एक अर्थव्यवस्था के लिए जहां पर निर्यात पर्याप्त रूप से उच्च है, एक करेंसी का अर्थ काफी लाभ है। घरेलू करेंसी का ह्यस मुख्यतः घरेलू रूप से उत्पादित वस्तु की तुलनात्मक कीमत को कम करता है तथा व्यय को विदेशी वस्तु से घरेलू वस्तु की तरफ मोड़ता है। दोनों घरेलू आयात प्रतिस्पर्द्धा वस्तु तथा निर्यात के लिए बढ़ी हुई मांग आर्थिक गतिविधि को प्रोत्साहित करता है तथा आउटपुट विस्तार को सुजित करता है। सम्पूर्ण में विनिमय दर ह्यस योग स्तर पर अर्थव्यवस्था पर विस्तार प्रभाव है।

ह्यस अथवा अवमूल्यन के परिणामस्वरूप राष्ट्रकी व्यापार की शर्त बढ़, गिर अथवा बिना बदले रहता है, इस पर निर्भर है क्या निर्यात की कीमत आयात की कीमत के रूप में उसी प्रतिशत से अधिक कम अथवा वही रहता है। ह्यस का देश का व्यापार का कमी पर प्रभाव होता है क्योंकि यह आयात घरेलू उपभोक्ता के लिए अधिक महंगा तथा विदेश के लिए निर्यात सस्ता हो जाता है। यद्यपि देश की वित्त स्वास्थ्य जिसकी करेंसी प्राप्ति होती है, की बढ़ती आयात भुगतान के द्वारा प्रभावित होती है तथा परिणामतः बढ़ता चालू खाता घाटा तथा सम्पूर्ण अर्थव्यवस्था के लिए संभावना ह्यस का सीधे आयातित उपभोक्ता वस्तु की कीमत पर इसके प्रभाव तथा घरेलू वस्तु के लिए बढ़ती मांग के कारण उपभोक्ता कीमत मुद्रास्फिति को भी बढ़ाने की संभावना है। प्रभाव अधिक होगा यदि घरेलू उपभोग का सम्मिश्रण आयातित हिस्सा की लागत में संभव बढ़ोतरी तथा उत्पादन में प्रयुक्त मध्यवर्ती के जरिये हो सकती है।

जब एक देश की करेंसी में ह्यस होता है, निर्यात वस्तु तथा आयात स्थानापन्न अधिक लाभप्रद हो जाता है। इसलिए, उत्पादन का फेक्टर व्यापार योग्य वस्तु क्षेत्र में बढ़ने तथा गैर व्यापार योग्य वस्तु से बाहर आने के लिए प्रेरित होना। निर्यात कीमत को कम करके, करेंसी ह्यस घरेलू उद्योग की अन्तर्राष्ट्रीय प्रतिस्पर्द्धा में वृद्धि, निर्यात का वाल्युम में वृद्धि, उद्योग उन्मुख क्षेत्र में अप्रत्याशित लाभ को बढ़ाना तथा आयात प्रतिस्पर्द्धा उद्योग तथा व्यापार शेष को बढ़ाने में सहायता करता है।

यदि निर्यात श्रम सघन उद्योगों से उद्भव होता है, बढ़े हुए निर्यात कीमत का मजदूरी, रोजगार तथा आय पर चढ़ने का प्रभाव होगा। यदि निर्माणी के लिए इनपुट तथा हिस्से ज्यादातार आयातित है तथा घरेलू रूप से उत्पादित नहीं किया जा सकता, बढ़ी हुई आयात कीमत उत्पादन की लागत, घरेलू कीमत को बढ़ायेगा तथा वास्तविक आउटपुट को कम करेगा।

विदेशी पूंजी अन्तर्राष्ट्रीय विशेषतया से विनिमय दर उतार चढ़ाव से मेघ है। हासिल करेंसी उनके निवेशक संवेदना को प्रभावित करते हैं तथा अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी प्रवाह के पैटर्न पर क्रांतिकारी प्रवाह है। विदेशी निवेशक की एक देश जिसमें उच्च विनिमय दर उतार चढ़ाव में निवेश से पूर्व किसी निर्णय को ना लेने अथवा अति सावधान होंगे। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश प्रवाह की सुकड़ने की संभावना है तथा विदेशी पोर्टफोलियो निवेश की ऋण तथा समता में प्रवाहित होने की संभावना है। घटता विदेशी निवेश, निवेश की वृद्धि तथा वास्तविक निवेश के लिए आवश्यक निवेश के मध्य गैप को भी बढ़ाता है। समय की अवधि में, बेरोजगारों की अर्थव्यवस्था में बढ़ने की संभावना है।

यदि निवेशक संवेदना इस तरह की है, कि वे आगे की ह्यस की प्रत्याशित करते हैं, पोर्टफोलियो निवेश का बड़ी मात्रा में आहरण तथा वैश्विक विनिमय व्यापारित फंड के जरिये बड़ा विमोचन हो सकता है, जो घरेलू करेंसी की आगे ह्यस हो सकता है। इसका परिणाम घरेलू निवेशकों को प्रभावित करने वाली अति उतार चढ़ाव वाली घरेलू समता बाजार हो सकता है जो घरेलू निवेशकों के विश्वास को प्रभावित करता है।

कम्पनियाँ जिसने बाहरी वाणिज्यिक ऋण (ECBs) के जरिये विदेशी मुद्रा में ऋण लिया है परन्तु विदेशी विनिमय के विरुद्ध पर्याप्त रूप से प्रतिरक्षा नहीं की नकारात्मक रूप से प्रभावित होगी क्योंकि इसमें उनके ऋण का पुर्णभुगतान के लिए अधिक घरेलू करेंसी की आवश्यकता होगी। एक हासित घरेलू करेंसी उनके ऋणभार को भी बढ़ायेगी तथा उनके लाभ को कम करेगी तथा उनकी तुलनपत्र को प्रतिकूल से प्रभावित करेगी। विनिमय दर उतार चढ़ाव फर्म के लिए वित्तीय पूर्णानुमान को ज्यादा कठिन बनायेगी तथा हेजिंग के जरिये विनिमय जोखिम के विरुद्ध बीमा के लिए बड़ी राशि को रखना होगा।

{1 M}

{1 M}

निवेशक जिन्होंने विदेशी सम्पत्ति का क्य किया अथवा निगम जिसने विदेशी ऋण को जारी किया स्वयं को विदेशी विनिमय जोखिम का सामना करते हुए पाते हैं। यद्यपि, अनिवासी तथा विदेश में व्यापार द्वारा अपनी गृह भूमि में घरेलू करेंसी के संदर्भ में ज्यादा प्राप्त करता है।

विदेशी करेंसी अंकित सरकारी ऋण के मामले में, करेंसी ह्यास ब्याज भार को बढ़ा देगा तथा विदेशी ऋण का भुगतान के लिए कोष पर दबाव डालेगा।

ह्यास आयात संबंधित करों से सरकारी राजस्व को बढ़ायेगा, विशेष रूप से यदि देश आवश्यक वस्तु का ज्यादा आयात करता है। ह्यास को सरकार की विदेशी करेंसी ऋण की दी राशि के लिए स्थानीय करेंसी की उच्च राशि में परिणाम होगा।

Answer:

- (c) सामान्य पहुँच संसाधन या सामान्य हिस्सा संसाधन एक विशेष श्रेणी के अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु है जो गैर-अपव्यय है क्योंकि लोगों का उनका उपयोग करने से बाहर नहीं रखा जा सकता है। यह प्रकृति में प्रतिद्वंद्वी है और उनका उपयोग दूसरों के लिए उपलब्ध लाभ कम करती है। यह सामान्य संसाधनों की प्रतिद्वंद्वी प्रकृति है जो उन्हें शुद्ध सार्वजनिक वस्तुओं से अलग करती है, जो उपभोग गैर-अपव्ययिता और गैर प्रतिद्वंद्वा दाना का प्रदर्शन करती है। वे आमतौर पर निशुल्क उपलब्ध हैं कुछ महत्वपूर्ण प्राकृतिक संसाधन इस श्रेणी में आते हैं।

चूंकि मूल्य तंत्र सामान्य संसाधनों पर लागू नहीं होता है, उत्पादकों और उपभोक्ताओं ने इन संसाधनों का भुगतान नहीं किया है और वे अति प्रयोग करते हैं, और उनकी कभी और गिरावट का कारण बनाते हैं। इससे इन संसाधनों की स्थिरता के लिए खतरा पैदा होता है और इसलिए भविष्य की पीढ़ियों के लिए सामान्य पहुँच संसाधनों की उपलब्धता।

अर्धशास्त्री सामान्य लोगों की त्रासदी शब्द का प्रयोग करते हैं, जो उस समस्या का वर्णन करता है जो तब सामने आती है जब प्रतिद्वंद्वी लेकिन गैर-अपरिवर्तनीय वस्तुओं का उपयोग सम्पूर्ण दुनिया के नुकसान के लिए किया जाता है।

Answer 11:

- (a) बाजार विफलता एक स्थिति है जिसमें मुक्त बाजार संसाधन को कुशलतापूर्वक आवृट्टि करने में विफल रहता है, अभिप्राय कि या तो विशेष वस्तु तथा सेवा का अति उत्पादन अथवा कम उत्पादन है जो आदर्शतम बाजार परिणाम से कम की तरफ ले जाता है। बाजार विफलता के लिए कारण तथ्य में है कि यद्यपि पूर्ण रूप से प्रतिस्पर्द्धी बाजार कुशलतापूर्वक कार्य करते हैं, ज्यादातार प्रायः प्रतिस्पर्द्धी की पूर्व आवश्यकता की एक अर्थव्यवस्था में उपस्थिति होने की संभावना नहीं है। बाजार विफलता का दो पक्ष नामता मांग की तरफ से विफलता तथा आपूर्ति की तरफ से विफलता है। मांग की तरफ से विफलता को जब उत्पन्न कहा जाता है जब मांग वक्रएक उत्पाद के लिए उपभोक्ता की पूर्ण इच्छा को हिसाब में नहीं लेता। आपूर्ति की तरफ से बाजार विफलता घटित होता है जब आपूर्ति मांग उत्पाद को उत्पादित करने की पूर्ण लागत को निर्गमित नहीं करता।
- बाजार विफलता के चार मुख्य कारण हैं। वे हैं: बाजार शक्ति, बाह्य सार्वजनिक वस्तु तथा अपूर्ण सूचना
- (1) आधिकाय बाजार अधिकार अथवा एकाधिकार अधिकार एकल उत्पादक अथवा उत्पादक की छोटी संख्या को प्रतिस्पर्द्धी बाजार में उत्पादित से कम आउटपुट का उत्पादन तथा बिक्री करेगी तथा अधिक कीमत वसूलेगी जो सकारात्मक आर्थिक लाभ देता है।
 - (2) बाह्यता जिसे 'spillover effects', 'पड़ोसी प्रभाव' 'तृतीय पक्ष प्रभाव' अथवा 'side-effects' के रूप में भी संदर्भित किया जाता है उत्पन्न होता है, जब उपभोक्ता अथवा उत्पादक की कार्यवाही का परिणाम लागत अथवा लाभ का परिणाम है जो बाजार कीमत के भाग के रूप में परिलक्षित नहीं है। बाह्य बाजार अकुशलता को बढ़ाता है क्योंकि वे कितना उत्पादित करता है तथा कितना क्य करता है, के बारे में सही सूचना को देने के लिए बाजार कीमत की योग्यता को रोकता है।
 - (3) जनता वस्तु (जिसे संग्रहित उपभोग वस्तु अथवा सामाजिक वस्तु के रूप में भी संदर्भित किया जाता है) अविभाज्य वस्तु है जिसका सभी व्यक्ति आनंद उठाते हैं तथा गैर अलग करने योग्य है तथा उपभोग में गैरस्पर्द्धी है। इस प्रकार की वस्तु की व्यक्तिगत उपभोग किसी अन्य व्यक्ति उपभोग से घटाव की तरफ नहीं ले जाता तथा उपभोक्ता उस वस्तु का उपभोग लाभ से अलग नहीं कर सकते। (कम से कम अधिक कीमत से कम) जन वस्तु बाजार विनिमय की सेटिंग के अनुरूप नहीं होती तथा बाजार पर छोड़ा जाता है, उन्हें सम्पादित नहीं किया जायेगा अथवा कम उत्पादित किया जायेगा।

- (4) अपूर्ण सूचना पूर्ण सूचना की मान्यता जो प्रतिस्पर्द्धी बाजार की विशेषता है उत्पाद तथा सेवा की अति जटिल प्रकृति के उपभोक्ता की तीव्रता / सस्ते में पर्याप्त सूचना को प्राप्त करने में असमर्थता, अशुद्ध अथवा अपूर्ण डाटा, अज्ञानता, सचेत होने का अभाव तथा सही लागत तथा लाभ के बारे में अनिश्चितता के कारण वास्तविक बाजार में पूर्णतः संतुष्ट नहीं है। सूचना विफलता तथा संतुलन कीमत तथा मात्रा के कारण उत्पन्न दुलभ संसाधन का गलत आवंटन कीमत यंत्रीकरण के जरिये स्थापित नहीं है। असमित सूचना को 'lemons problem' के रूप में भी संदर्भित किया जाता है। जो उत्पन्न होता है जब केता तथा विक्रेता के मध्य सूचना में असंतुलन है अर्थात् जब केता विक्रेता से अधिक जानता है अथवा विक्रेता केता से अधिक जानता है चयन को तोड़ता मरोड़ता है तथा बाजार विफलता का कारण बनता है। प्रतिकूल चयन, बाजार विफलता का एक अन्य स्त्रोत एक स्थिति है जिसमें गुणवत्ता वस्तु को हटाता है। नैतिक खतरा अर्थात् किसी का भविष्य व्यवहार के बारे में सूचना का अभाव से उत्पन्न एक गैर पर्यवेक्षक कार्यवाही के जरिये कम सूचित व्यक्ति का एक सूचित व्यक्ति का लाभ को उठाते के द्वारा एक अवसर विशेषता है। संक्षेप में, असंभव सूचना, प्रतिकूल चयन तथा नैतिक खतरा बाजार की संसाधन को कुशलतापूर्वक आवंटित करने की योग्यता को प्रभावित करता है तथा इसलिए बाजार विफलता की तरफ ले जाता है क्योंकि बेहतर सूचना के साथ पक्ष का प्रतिस्पर्द्धी लाभ है।

{1 M}

Answer:

$$(b) \text{ Credit Multiplier} = \frac{1}{\text{Re quired} \quad \text{Re serve} \quad \text{Ratio}}$$

- (i) यदि वाणिज्यिक बैंक 100 प्रतिशत आरक्षित रखते हैं, तो आरक्षित जमा अनुपात एक है और धन गुणक का मूल्य एक है। डिपॉजिट केवल उस मुद्रा के लिए स्थानापन होते हैं जो बैंकों द्वारा भंडार के रूप में रखी जाती है और इसलिए, बैंकों द्वारा कोई नया पैसा नहीं बनाया जाता है।
- (ii) यदि वाणिज्यिक बैंक आरक्षित राशि नहीं रखते हैं और पूरी जमा राशि को उधार देते हैं, तो यह शून्य आवश्यक आरक्षित अनुपात का मामला है और क्रेडिट गुणक अनंत होगा और इसलिए धन सृजन भी अनंत होगा।
- (iii) अतिरिक्त रिजर्व बैंक के ऊपर और ऊपर के भंडार हैं, जिन्हें जमा के खिलाफ कानूनी रूप से रखने की आवश्यकता होती है। वाणिज्यिक बैंकों के reserves अतिरिक्त भंडार 'में जाने वाली धन की अतिरिक्त इकाइयां किसी भी अतिरिक्त ऋण की ओर नहीं ले जाती हैं, और इसलिए, इन अतिरिक्त भंडारों से धन का सृजन नहीं होता है। बैंकों के अतिरिक्त भंडार में वृद्धि से क्रेडिट गुणक कम हो जाता है, जिससे मुद्रा आपूर्ति घट जाती है।

{1 M}

{1 M}

{1 M}

Answer:

- (d) एक खुली अर्थव्यवस्था में एक निश्चित दर शासन के मुख्य लाभ है:

- I. एक निश्चित विनिमय दर 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 इसीलिए सरकार अधिक व्यापार और निवेश को प्रोत्साहित कर सकती है।
- IV. विनिमय दर खूंटी भी देश की मौद्रिक नीति को विश्वसनीयता बढ़ा सकते हैं।
- V. हालांकि, निश्चित या प्रबंधित फ्लोटिंग में (जहां बाजार बलों को बैंड के भीतर विनिमय दर निर्धारित करने की अनुमति है) विनिमय दर शासन, केन्द्रीय बैंक को विदेशी मुद्रा बजार 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 2 Points,
Each 1/2 Mark}

असल में, निशुल्क प्लवमान या लचीला विनिमय दर शासन को तर्कसंगत और अत्यधिक पारदर्शी माना जाता है क्योंकि विनिमय दर बाजार में विदेशी मुद्रा की आपूर्ति और मांग के मुकाबले में उतार-चढ़ाव के लिए स्वतंत्र है और बिना विदेशी मुद्रा बाजार में असंतुलन को साफ करता है केन्द्रीय बैंक या मौद्रिक प्राधिकरण का कोई नियंत्रण एक अस्थायी विनिमय दर के कई फायदे हैं।

- (i) एक अस्थायी विनिमय दर में सेंट्रल बैंक और/या सरकार को अपनी स्वतंत्र मौद्रिक नीति का पालन करने की अनुमति देने का एक बड़ा लाभ है।
- (ii) प्लोटिंग एक्सचेंज रेट व्यवस्था में विनियम दर को एक पॉलिसी टूल के रूप में इस्तेमाल करने की अनुमति दी जाती है: उदाहरण के लिए, पॉलिसी निर्माताओं व्यावारिक वस्तुओं के क्षेत्र की प्रतिस्पर्द्धात्मकता को प्रभावित करने के लिए नाममात्र विनिमय दर समायोजित कर सकते हैं।
- (iii) मुद्रा में हस्तक्षेप करने का कोई दायित्व या आवश्यकता नहीं है, इसलिए केन्द्रीय बैंक को एक विशाल विदेशी मुद्रा भंडार बनाए रखने की आवश्यकता नहीं है।

{Any 2 Points,
Each 1/2 Mark}

— ** —