

(GI-7 & GI-8, VDI-3 & FMT)

DATE: 16.04.2023

MAXIMUM MARKS : 100

TIMING: 3¼ Hours

PAPER: FM + ECO**SECTION - A****Q. No. 1 is compulsory.**

Candidates are also required to answer any four questions from the remaining five questions.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions top answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

Answer 1:**(a) Option I: Purchase Machinery and Service Part at the end of Year 1.**

Net Present value of cash flow @ 10% per annum discount rate.

$$NPV = -50,000 + \frac{18,000}{(1.1)} + \frac{18,000}{(1.1)^2} + \frac{18,000}{(1.1)^3} - \frac{10,000}{(1.1)} + \frac{12,500}{(1.1)^3}$$

$$= -50,000 + 18,000 (0.9091 + 0.8264 + 0.7513) - (10,000 \times 0.9091) + (12,500 \times 0.7513)$$

$$= -50,000 + (18,000 \times 2.4868) - 9,091 + 9,391$$

$$= -50,000 + 44,762 - 9,091 + 9,391$$

$$NPV = -4,938$$

Since, Net Present Value is negative; therefore, this option is not to be considered. {2 M}

If Supplier gives a discount of Rs. 5,000 then,

$$NPV = +5,000 - 4,938 = +62$$

In this case, Net Present Value is positive but very small; therefore, this option may not be advisable. {1/2 M}

Option II : Purchase Machinery and Replace Part at the end of Year 2.

$$NPV = -50,000 + \frac{18,000}{(1.1)} + \frac{18,000}{(1.1)^2} + \frac{18,000}{(1.1)^3} - \frac{15,400}{(1.1)^2} + \frac{27,000}{(1.1)^4}$$

$$= -50,000 + 18,000 (0.9091 + 0.8264 + 0.7513) - (15,400 \times 0.8264) + (27,000 \times 0.6830)$$

$$= -50,000 + 18,000 (2.4868) - (15,400 \times 0.8264) + (27,000 \times 0.6830)$$

$$= -50,000 + 44,762 - (15,400 \times 0.8264) + (27,000 \times 0.6830)$$

$$= -50,000 + 44,762 - 12,727 + 18,441$$

$$= -62,727 + 63,203 = +476$$

Net Present Value is positive, but very low as compared to the investment. {2 M}

If the Supplier gives a discount of Rs. 5,000, then

$$NPV = 5,000 + 476 = 5,476$$

Decision: Option II is worth investing as the net present value is positive and higher as compared to Option I. {1 M}

Answer:**(b) Calculation of Net Present Value (NPV) of Project X**

Year end	Cash Flow (Rs.) (a)	C.E. (b)	Adjusted Cash flow (Rs.) (c) = (a) × (b)	Present value factor at 5.5% (d)	Total Present value (Rs.) (e) = (c) × (d)
1	16,50,000	0.8	13,20,000	0.947	12,50,040
2	15,00,000	0.7	10,50,000	0.898	9,42,900
3	15,00,000	0.5	7,50,000	0.851	6,38,250
4	20,00,000	0.4	8,00,000	0.807	6,45,600

{3 M}

5	21,00,000	0.6	12,60,000	0.765	9,63,900
PV of total cash inflows					44,40,690
Less: Initial Investment					(42,50,000)
Net Present Value					1,90,690

Calculation of Net Present Value (NPV) of Project Y

Year end	Cash Flow (Rs.) (a)	C.E. (b)	Adjusted Cash flow (Rs.) (c) = (a) x (b)	Present value factor at 5.5% (d)	Total Present value (Rs.) (e) = (c) x (d)
1	16,50,000	0.9	14,85,000	0.947	14,06,295
2	16,50,000	0.8	13,20,000	0.898	11,85,360
3	15,00,000	0.7	10,50,000	0.851	8,93,550
4	10,00,000	0.8	8,00,000	0.807	6,45,600
5	8,00,000	0.9	7,20,000	0.765	5,50,800
PV of total cash inflows					46,81,605
Less: Initial Investment					(41,25,000)
Net Present Value					5,56,605

Project Y has NPV of Rs. 5,56,605/- which is higher than the NPV of Project X. } {1 M}
 Thus, A&R Ltd. should accept Project Y.

Answer:

(c)

Balance Sheet

Liabilities	(Rs.)	Assets	(Rs.)
Current debt	30,000	Cash (balancing figure)	1,20,000
Long term debt	70,000	Inventory	60,000
Total Debt	1,00,000	Total Current Assets	1,80,000
Owner's Equity	2,00,000	Fixed Assets	1,20,000
Total liabilities	3,00,000	Total Assets	3,00,000

Workings:

- Total debt = 0.50 x Owner's Equity = 0.50 x Rs. 2,00,000 = Rs. 1,00,000
 Further, Current debt to Total debt = 0.30
 So, Current debt = 0.30 x Rs. 1,00,000 = **Rs. 30,000** }{1/2 M}
 Long term debt = Rs. 1,00,000 - Rs. 30,000 = **Rs. 70,000** }{1/2 M}
- Fixed assets = 0.60 x Owner's Equity = 0.60 x Rs. 2,00,000 = **Rs. 1,20,000** }{1 M}
- Total Liabilities = Total Debt + Owner's Equity
 = Rs. 1,00,000 + Rs. 2,00,000 = **Rs. 3,00,000** }{1 M}
 Total Assets = Total Liabilities = Rs. 3,00,000
 Total assets to turnover = 2 Times; Inventory turnover = 10
 Times Hence, Inventory /Total assets = 2/10=1/5,
 Therefore Inventory = Rs. 3,00,000/5 = **Rs. 60,000** }{1 M}

Answer 2:

Calculation of Working Capital Requirement

(A) Current Assets

(i)	Stock of material for 4 weeks (96,000 x 40 x 4/52)		2,95,385	{1 M}
(ii)	Work in progress for 1/2 month or 2 weeks			
	Material (96,000 x 40 x 2/52) .50	73,846		
	Labour (96,000 x 15 x 2/52) .50	27,692		
	Overhead (96,000 x 30 x 2/52) .50	55,385	1,56,923	{1 M}
(iii)	Finished stock (96,000 x 85 x 4/52)		6,27,692	{1 M}
(iv)	Debtors for 2 months (96,000 x 85 x 8/52)		12,55,385	{1 M}
	Cash in hand or at bank		50,000	{1 M}
	Investment in Current Assets		23,85,385	

(B) Current Liabilities

(i)	Creditors for one month (96,000 × 40 × 4/52)		2,95,385	{1 M}
(ii)	Average lag in payment of expenses			
	Overheads (96,000 × 30 × 4/52)	2,21,538		{1 M}
	Labour (96,000 × 15 × 3/104)	{1 M}	41,538	2,63,076
	Current Liabilities		5,58,461	
	Net working capital (A – B)		18,26,924	{2 M}

Answer 3:**Ascertainment of probable price of shares of Akash Limited**

Particulars	Plan-I	Plan-II	
	If Rs. 4,00,000 is raised as debt (Rs.)	If Rs. 4,00,000 is raised by issuing equity shares (Rs.)	
Earning Before Interest and Tax (EBIT) {20% of new capital i.e. 20% of (Rs. 14,00,000 + Rs. 4,00,000)} (Refer Working Note 1)	3,60,000	3,60,000	{3 M}
Less: Interest on old debentures (10% of Rs. 4,00,000)	(40,000)	(40,000)	
Less: Interest on new debt (12% of Rs. 4,00,000)	{3 M} (48,000)	--	
Earning Before Tax (EBT)	2,72,000	3,20,000	
Less: Tax @ 50%	(1,36,000)	(1,60,000)	
Earnings for equity shareholders (EAT)	1,36,000	1,60,000	
No. of Equity Shares (Refer Working Note 2)	30,000	40,000	
Earnings Per Share (EPS)	Rs. 4.53	Rs. 4.00	
Price/Earnings (P/E) Ratio (Refer Working Note 3)	8	10	
Probable Price Per Share (PE Ratio × EPS)	Rs. 36.24	Rs. 40	

Working Notes:**1. Calculation of existing Return of Capital Employed (ROCE) :**

	(Rs.)	{2 M}
Equity Share Capital (30,000 shares × Rs. 10)	3,00,000	
10% Debentures $\left(Rs. 40,000 \times \frac{100}{10} \right)$	4,00,000	
Reserves and Surplus	7,00,000	
Total Capital Employed	14,00,000	
Earnings before interest and tax (EBIT) (given)	2,80,000	
ROCE = $\frac{Rs. 2,80,000}{Rs. 14,00,000} \times 100$	20%	

2. Number of Equity Shares to be issued in Plan - II:

$$= \frac{Rs. 4,00,000}{Rs. 40} = 10,000 \text{ shares}$$

Thus, after the issue total number of shares = 30,000 + 10,000 = 40,000 shares

3. Debt/Equity Ratio if Rs. 4,00,000 is raised as debt:

$$= \frac{\text{Rs. } 8,00,000}{\text{Rs. } 18,00,000} \times 100 = 44.44\%$$

As the debt equity ratio is more than 40% the P/E ratio will be brought down to 8 in Plan-I

} {1 M}

Answer 4:**Working Notes:**

Determination of Cost of capital:

(i) Cost of Debentures (K_d)

$$K_d = \frac{I(1-t) + \frac{RV - NP}{n}}{\frac{RV + NP}{2}}$$

Where,

I = Annual Interest Payment

NP = Net proceeds of debentures net of flotation costs RV

= Redemption value of debentures

t = Income tax rate

n = Life of debentures

$$K_d = \frac{\text{Rs. } 8(1-0.5) + \frac{\text{Rs. } 100 - \text{Rs. } 96^*}{20 \text{ years}}}{\frac{\text{Rs. } 100 + \text{Rs. } 96^*}{2}} = \frac{\text{Rs. } 4.20}{\text{Rs. } 98} = 0.0429 \text{ or } 4.29\% \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

*Net Proceeds = Par value per shares - 4% Floatation cost per share
= Rs. 100 - 4% of Rs. 100 = Rs. 96

(ii) Cost of Preference Shares (K_p)

$$K_p = \frac{pn + \frac{RV - NP}{n}}{\frac{RV + NP}{2}}$$

Where,

PD = Preference Dividend per share

NP = Net proceeds of share net of flotation costs RV

= Redemption value of shares

n = Life of preference shares

$$K_p = \frac{\text{Rs. } 10 + \frac{\text{Rs. } 100 - \text{Rs. } 95^*}{15 \text{ years}}}{\frac{\text{Rs. } 100 + \text{Rs. } 95^*}{2}} = \frac{\text{Rs. } 10.33}{\text{Rs. } 97.5} = 0.106 \text{ or } 10.60\% \quad \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

*Net Proceeds = Par value per shares - 5% Flotation cost per share
= Rs. 100 - 5% of Rs. 100 = Rs. 95

(iii) Cost of Equity (K_e)

$$K_e = \frac{\text{Expected Dividend } (D_1)}{\text{Current Market Price } (P_0)} + \text{Growthrate } (g) = \frac{\text{Rs. } 2}{\text{Rs. } 22 - \text{Rs. } 2} + 0.05 = 0.15 \text{ or } 15\% \quad \{1 \text{ M}\}$$

(i) Computation of Weighted Average Cost of Capital based on Book Value Weights

Source of Capital	Book Value (Rs.)	Weights to Total Capital	After tax Cost of capital (%)	WACC (%)
Debentures	8,00,000	0.40	4.29	1.716
Preference Shares	2,00,000	0.10	10.60	1.060
Equity Shares	10,00,000	0.50	15.00	7.500
	20,00,000	1.00		10.276

(ii) Computation of Weighted Average Cost of Capital based on Market Value Weights

Source of Capital	Market Value (Rs.)	Weights to Total Capital	After tax Cost of capital (%)	WACC (%)
Debentures (8,000 units × Rs. 110)	8,80,000	0.2651	4.29	1.137
Pref. Shares (2,000 shares × Rs. 120)	2,40,000	0.0723	10.60	0.766
Equity Shares (1,00,000 shares × Rs. 22)	22,00,000	0.6626	15.00	9.939
	33,20,000	1.00		11.842

Answer 5:

(i) **Financial leverage**

$$\begin{aligned} \text{Combined Leverage} &= \text{Operating Leverage (OL)} \times \text{Financial Leverage (FL)} \\ 2.8 &= 1.4 \times \text{FL} \quad \text{Or, } \text{FL} = 2 \\ \text{Financial Leverage} &= 2 \end{aligned} \quad \left. \vphantom{\begin{aligned} \text{Combined Leverage} &= \text{Operating Leverage (OL)} \times \text{Financial Leverage (FL)} \\ 2.8 &= 1.4 \times \text{FL} \quad \text{Or, } \text{FL} = 2 \\ \text{Financial Leverage} &= 2 \end{aligned}} \right\} \{2 \text{ M}\}$$

(ii) **P/V Ratio and EPS**

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

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

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

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

Therefore, P/V Ratio = 23.8%

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

$$\begin{aligned} \text{EBT} &= \text{Sales} - V - \text{FC} - \text{Interest} \\ &= \text{₹ } 30,00,000 - \text{₹ } 22,86,000 - \text{₹ } 2,04,000 - \text{₹ } 2,55,000 \quad \{1/2 \text{ M}\} \\ &= \text{₹ } 2,55,000 \end{aligned}$$

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

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

(iii) **Assets turnover**

$$\text{Assets turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} = \frac{\text{₹ } 30,00,000}{\text{₹ } 38,25,000} = 0.784 \quad \{1/2 \text{ M}\}$$

0.784 < 1.5 means lower than industry turnover. $\{1/2 \text{ M}\}$

- (iv) EBT zero means 100% reduction in EBT. Since combined leverage is 2.8, sales have to be dropped by $100/2.8 = 35.71\%$. Hence new sales will be Rs. 30,00,000 x (100 - 35.71) = Rs. 19,28,700. Therefore, at Rs. 19,28,700 level of sales, the Earnings before Tax of the company will be equal to zero. {2 M}

Answer 6:**(a) वित्त प्रबंधक के कार्य**

वित्त प्रबंधक का मुख्य उद्देश्य इस तरह से धन का प्रबंधन करना है ताकि उनका इष्टतम उपयोग सुनिश्चित किया जा सके और उनकी खरीद को इस तरह से किया जा सके कि किसी भी स्थिति में जोखिम, लागत और नियंत्रण के विचार उचित रूप से संतुलित हों। इन उद्देश्यों को प्राप्त करने के लिए वित्त प्रबंधक निम्नलिखित कार्य करता है:

- (i) **धन की आवश्यकता का अनुमान लगाना** : दोनों दीर्घकालिक उद्देश्यों के लिए अर्थात् अचल संपत्तियों में निवेश और अल्पावधि के लिए अर्थात् कार्यशील पूंजी के लिए। धन की आवश्यकताओं की भविष्यवाणी में बजटीय नियंत्रण और लंबी दूरी की योजना की तकनीकों का उपयोग शामिल है।
- (ii) **पूंजी संरचना के बारे में निर्णय** : एक बार धन की आवश्यकता का अनुमान लगाने के बाद, विभिन्न स्रोतों के बारे में निर्णय लेना होता है, जिनसे ये धन जुटाया जाएगा। लोन फंड और खुद के फंड के बीच एक उचित संतुलन बनाना होगा। उसे यह सुनिश्चित करना होता है कि वह अचल संपत्तियों और अन्य दीर्घकालिक निवेशों के वित्तपोषण के लिए और कार्यशील पूंजी की जरूरतों को पूरा करने के लिए पर्याप्त दीर्घकालिक धन जुटाता है।
- (iii) **निवेश निर्णय** : पूंजीगत बजट के माध्यम से विभिन्न परियोजनाओं के सावधानीपूर्वक मूल्यांकन के बाद एक परियोजना में धन का निवेश किया जाना है। वर्तमान संपत्तियों की विभिन्न मदों के संबंध में संपत्ति प्रबंधन नीतियां निर्धारित की जानी हैं। उदाहरण के लिए बिक्री प्रबंधक के साथ समन्वय में प्राप्य, उत्पादन प्रबंधक के साथ समन्वय में सूची।
- (iv) **लाभांश निर्णय** : वित्त प्रबंधक इस निर्णय से संबंधित होता है कि कंपनी की नीति के आधार पर लाभांश के रूप में कितना रखा जाए और कितना भाग भुगतान किया जाए। कमाई की प्रवृत्ति, शेयर बाजार की कीमतों की प्रवृत्ति, भविष्य के विकास के लिए धन की आवश्यकता, नकदी प्रवाह की स्थिति आदि पर विचार किया जाता है। {1/2 M Each}
- (v) **वित्तीय प्रदर्शन का मूल्यांकन** : एक वित्त प्रबंधक को आम तौर पर आरओआई के संदर्भ में संगठन की विभिन्न इकाइयों के वित्तीय प्रदर्शन की लगातार समीक्षा करनी होती है। ऐसी समीक्षा से प्रबंधन को यह देखने में मदद मिलती है कि विभिन्न प्रभागों में धन का उपयोग कैसे किया गया है और क्या किया जा सकता है इसे सुधारने के लिए।
- (vi) **वित्तीय बातचीत** : वित्तीय संस्थानों, बैंकों और सार्वजनिक जमाकर्ताओं के साथ अनुकूल शर्तों पर धन जुटाने के लिए बातचीत करने में वित्त प्रबंधक बहुत महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है।
- (vii) **नकद प्रबंधन** : वित्त प्रबंधक संगठन की सभी इकाइयों को पर्याप्त धन की आपूर्ति करने और यह सुनिश्चित करने के लिए नकदी प्रबंधन और नकद संवितरण नीतियों को पूरा करता है कि कोई अत्यधिक नकदी नहीं है।
- (viii) **स्टॉक एक्सचेंज के संपर्क में रहना** : शेयर बाजार में प्रमुख रुझानों और कंपनी के शेयर की कीमत पर उनके प्रभाव का विश्लेषण करने के लिए वित्त प्रबंधक की आवश्यकता होती है।

Answer:**(b) निवेश, वित्त पोषण और लाभांश निर्णयों के बीच अंतर-संबंध**

वित्त कार्यों को तीन प्रमुख निर्णयों में बांटा गया है, जैसे, निवेश, वित्तपोषण और लाभांश निर्णय। यह कहना सही है कि ये निर्णय अंतर-संबंधित हैं क्योंकि इन तीनों निर्णयों का अंतर्निहित उद्देश्य एक ही है, अर्थात् शेयरधारकों की संपत्ति को अधिकतम करना। चूंकि निवेश, वित्तपोषण और लाभांश निर्णय सभी परस्पर जुड़े हुए हैं, इसलिए कंपनी के शेयरों के बाजार मूल्य पर इन निर्णयों के संयुक्त प्रभाव पर विचार करना होगा और इन निर्णयों को भी संयुक्त रूप से हल किया जाना चाहिए। एक नई परियोजना में निवेश करने के निर्णय को निवेश के लिए वित्त की आवश्यकता होती है। वित्तपोषण निर्णय, बदले में, लाभांश निर्णय से प्रभावित होता है और प्रभावित करता है क्योंकि आंतरिक वित्तपोषण में उपयोग की जाने वाली कमाई शेयरधारकों को उनके लाभांश से वंचित करती है। एक कुशल {3 M}

वित्तीय प्रबंधन इष्टतम संयुक्त निर्णय सुनिश्चित कर सकता है। शेयरधारकों के धन पर इसके प्रभाव के संबंध में प्रत्येक निर्णय का मूल्यांकन करके यह संभव है।

उपरोक्त तीन निर्णयों की उनके अंतर-संबंधों के आलोक में संक्षेप में जांच की गई है और यह देखने के लिए कि वे शेयरधारकों की संपत्ति यानी कंपनी के शेयरों के बाजार मूल्य को अधिकतम करने में कैसे मदद कर सकते हैं।

निवेश निर्णय: लंबी अवधि के फंड का निवेश पूंजीगत बजट और अनिश्चितता विश्लेषण के माध्यम से विभिन्न परियोजनाओं के सावधानीपूर्वक मूल्यांकन के बाद किया जाता है। हालांकि, केवल उसी निवेश प्रस्ताव को स्वीकार किया जाना चाहिए, जिसमें कम से कम इतना रिटर्न मिलने की उम्मीद हो, जो इसके वित्तपोषण की लागत को पूरा करने के लिए पर्याप्त हो। इसका कंपनी की लाभप्रदता और अंततः उसके धन पर प्रभाव पड़ता है।

वित्तीय निर्णय: विभिन्न स्रोतों से धन जुटाया जा सकता है। धन के प्रत्येक स्रोत में विभिन्न मुद्दे शामिल होते हैं। वित्त प्रबंधक को दीर्घकालीन और अल्पकालीन निधियों के बीच उचित संतुलन बनाए रखना होता है। लंबी अवधि के धन की कुल मात्रा के साथ, उसे ऋण निधि और मालिक के धन का उचित मिश्रण सुनिश्चित करना होता है। इष्टतम वित्तपोषण मिश्रण इक्विटी शेयरधारकों के प्रतिफल में वृद्धि करेगा और इस प्रकार उनकी संपत्ति को अधिकतम करेगा।

लाभांश का निर्णय: वित्त प्रबंधक भी लाभांश के भुगतान या घोषणा के निर्णय से संबंधित होता है। वह शीर्ष प्रबंधन को यह निर्णय लेने में सहायता करता है कि शेयरधारकों को लाभांश के रूप में लाभ का कितना हिस्सा भुगतान किया जाना चाहिए और व्यवसाय में कितना हिस्सा रखा जाना चाहिए। एक इष्टतम लाभांश पे-आउट अनुपात शेयरधारकों के धन को अधिकतम करता है।

Answer:

- (c) **ऋण प्रतिभूतिकरण** : यह धन के पुनर्चक्रण की एक विधि है। यह विशेष रूप से वित्तीय मध्यस्थों के लिए उधार की मात्रा का समर्थन करने के लिए फायदेमंद है। स्थिर नकदी प्रवाह सृजित करने वाली संपत्तियों को एक साथ पैक किया जाता है और इस परिसंपत्ति पूल के विरुद्ध बाजार प्रतिभूतियां जारी की जा सकती हैं, उदा. आवास वित्त, ऑटो ऋण और क्रेडिट कार्ड प्राप्ति। {3 M}

SECTION - B

Q. No. 7 is compulsory.

Answer any three from the rest.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions top answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

Answer 7:

- (a) (i) फर्म A तथा फर्म B का मूल्य वर्धित:
- Gross Value Added (GVAMP) of Firm A = Gross value of output (GVOMP) of Firm A
- Intermediate consumption of firm A
= (Sales by firm A + Change in stock of firm A) -
(Purchases by firm A)
= [(ii) + (iv)] - (vii) = (1500 + 200) - 270
= **1430 Crores**
- Gross Value Added (GVAMP) of Firm B = Gross value of output (GVOMP) of firm B
- Intermediate consumption of firm B
= [Sales by firm B to general government +
Sales by firm B to households + (Closing stock of
firm B - Opening stock of firm B)] - Purchases by
firm B
= [(300 + 1350) + (140 - 130)] - 300
= 1650 + 10 - 300 = Rs. **1360 Crores** } {2 M}
- (ii) बाजार भाव पर सकल घरेलू उत्पाद:
= Value added by firm A + Value added by firm B = 1430 + 1360 = Rs. **2790 Crores** } {1 1/2 M}
- (iii) साधन लागत पर शुद्ध घरेलू उत्पाद:
NDP FC = Gross Domestic product at market price - Consumption of fixed
capital - Indirect taxes paid by both the firms
= 2790 - (ix) - (viii) = 2790 - 720 - (375 - 0) = Rs. **1695 Crores** } {1 1/2 M}

Answer:

- (b) विनिमय दर में बदलाव एक करेंसी को दूसरी करेंसी के विरुद्ध ह्रास अथवा वृद्धि को दर्शाता है। शब्द 'करेंसी वृद्धि तथा करेंसी ह्रास' 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 ह्रास 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 = रुपये 65 to \$1 = रुपये 68 में बदलता है, भारतीय रुपया का मूल्य में गिरावट आ गयी अथवा भारतीय रुपया में ह्रास हुआ है तथा US डॉलर में वृद्धि हुई है। इसके विपरीत गृह करेंसी में वृद्धि अथवा विदेशी करेंसी में ह्रास 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 ह्रासित 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 परिमाण में बदलाव की तरफ ले जाता है तथा परिणामतः आयात व्यय तथा निर्यात राजस्व में बदलाव है। ह्रास 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 निर्यातकों 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 ह्रास 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 सृजित करता है। सम्पूर्ण में विनिमय दर ह्रास योग स्तर पर अर्थव्यवस्था पर विस्तार प्रभाव है।

ह्रास 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। ह्रास 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 ह्रास 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 ह्रास 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 ह्रास 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 उदभव होता है, बढ़े हुए निर्यात कीमत का मजदूरी, रोजगार तथा आय पर चढ़ने का प्रभाव होगा। यदि निर्माणी के लिए इनपुट तथा हिस्से ज्यादातर 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 अर्न्तप्रवाह 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 ह्रास 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 ह्रास 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 पुर्नभुगतान के लिए अधिक घरेलू करेंसी की आवश्यकता होगी। एक हासिल 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। निवेशक जिन्होंने विदेशी सम्पत्ति का क्रय 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 ह्रास ब्याज भार को बढ़ा देगा तथा विदेशी ऋण का भुगतान के लिए कोष पर दबाव डालेगा।

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

{1 M}

{1 M}

Answer:

- (c) सामान्य पहुँच संसाधन या सामान्य हिस्सा संसाधन एक विशेष श्रेणी के अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु है जो गैर-अपव्यय है क्योंकि लोगो 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 प्रतिद्वंद्वी दाना का प्रदर्शन करती है। वे आमतौर पर निशुल्क उपलब्ध है कुछ महत्वपूर्ण प्राकृतिक संसाधन इस श्रेणी में आते हैं।
- चूँकि 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 8:

- (a) क्योंकि विदेश प्रत्यक्ष निवेश में उत्पादन आधार (फैक्टरी, पावन प्लांट इत्यादि के सदर्भ में) की स्थापना लिप्त है। यह प्राप्तकर्ता देश में सीधा रोजगार सृजित करता है। बाद की विदेशी प्रत्यक्ष निवेश FDI तथा घरेलू निवेश डाउनस्ट्रीम तथा अपस्ट्रीम परियोजना में बढ़ावा देता है जो अन्य सेवा की बड़ी संख्या में आते हैं जो रोजगार तथा आय पर बहुगुणक प्रभाव को सृजित करते हैं। FDI ना केवल सीधा रोजगार अवसर को सृजित करते हैं परन्तु साथ में, पीछा तथा सीधा जुड़ाव के जरिये यह अप्रत्यक्ष रोजगार अवसर को भी सृजित करते हैं। यह भी दलील दी जाती है कि ज्यादा अप्रत्यक्ष रोजगार नीचा स्तर सेवा क्षेत्र व्यवसाय में व्यक्तियों के लिए सृजित होगा जो एक हद तक इन इकाइयों में लिप्त अकुशल तथा कम शिक्षित व्यक्तियों को प्राप्त होता है। इसका प्रभाव विशेष रूप से महत्वपूर्ण है यदि प्राप्तकर्ता देश जनसंख्या दबाव के कारण श्रम की अत्याधिक आपूर्ति के साथ एक विकसित देश है।
- विदेशी प्रत्यक्ष निवेश कुशल कार्य के लिए तुलनात्मक उच्च मजदूरी का भी संवर्द्धन करती है। यद्यपि कार्य जिसमें दक्षता की आवश्यकता है तथा सृजनात्मक निर्णय के लिए उद्यमी कुशलता की आवश्यकता को सामान्यतः गृह देश में रखा जाता है तथा इसलिए मेजबान देश के पास रूटीन प्रबंधकीय कार्य को रखा जाता है जो केवल कुशलता तथा योग्यता का न्यून स्तर की मांग करते हैं। इसका परिणाम न्यून श्रम स्तर तथा विभेदक उपचार की स्थायीकरण, न्यून कुशलता की मांग वाले कार्य में व्यक्तियों की भीड़ का परिणाम हो सकता है।
- FDI का संभावित उपयोग एक श्रम बहुल देश में पूंजी गहन तरीके तथा श्रम बचत प्रौद्योगिकी में हो सकता है जो श्रम का विस्थापन हो सकता है। इस प्रकार की प्रौद्योगिकी श्रम बहुल देश के लिए अनुपयुक्त है क्योंकि यह कार्य का सृजन का समर्थन नहीं करती है जो गरीबी तथा बेरोजगारी के संबोधित करने के लिए महत्वपूर्ण है जो कि कम विकसित देशों की चिंता का दो मूलभूत क्षेत्र है। ना केवल यह विदेशी इकाइयां रोजगार सृजन में विफल रही हैं परन्तु वे उद्योग से घरेलू फर्म को बाहर कर देती है जिसका परिणाम श्रम की विस्थापन की गंभीर समस्या है।

Answer:

- (b) उपभोग फंक्शन योग उपभोग व्यय तथा योग निपटारा योग्य आय के मध्य कार्यात्मक संबंध हैं, जिसे के रूप में व्यक्त किया जो निपटारा योग्य आय का प्रत्येक स्तर के अनुरूप उपभोग के स्तर का दिखाता है।
- आउटपुट के आधिक्य में योग व्यय उच्चतर कीमत की तरफ ले जाता है, एक बार अर्थव्यवस्था पूर्ण रोजगार तक पहुँच जाती है। नोमिनल आउटपुट बढ़ जायेगी परन्तु यह केवल अतिरिक्त वास्तविक आउटपुट के स्थान पर उच्च कीमत को परिलक्षित करता है।

Answer:

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

- आरबीआई को मुद्रास्फीति के सूत्रों और छह से अठारह महीनों की आने वाली अवधि के लिए मुद्रास्फीति के पूर्वानुमान समझाते हुए प्रत्येक छह महीनों में मौद्रिक नीति रिपोर्ट प्रकाशित करने के लिए अनिवार्य है। {1 M}
- केन्द्रीय सरकार द्वारा निम्नलिखित कारकों को सूचित किया जाता है क्योंकि मुद्रास्फीति तदनुसार, {1 M}
 - (a) औसत मुद्रास्फीति किसी भी लगातार तीन तिमाहियों के लिए मुद्रास्फीति लक्ष्य के ऊपरी सहिष्णुता स्तर से अधिक है, या
 - (b) औसत लगातार तीन तिमाहियों के लिए निम्न सहिष्णुता स्तर से कम है।

Answer:

- (d) धन आपूर्ति का निर्धारण के संबंध में दो विकल्प थ्योरी है। प्रथम मत के अनुसार, धन आपूर्ति का निर्धारण केंद्रीय 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 प्रेक्टिस '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 केंद्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंक तथा जनता का संयुक्त व्यवहार द्वारा निर्धारित किया जाता है। धन आपूर्ति को परिभाषित किया जाता है {1 M}

$$M = m \times MB$$

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

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

- धन गुणक m को 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। 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 गुणा नहीं किया जाता, जबकि मुद्रा आधार में वृद्धि जो सहयोगी जमा में जाता है, को गुणा किया जाता है। {1 M}

Answer 9:

- (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। {1 M}
- 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 वहन 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 स्रोत तथा एक कुशल पुनः वितरण हथियार के रूप में काम करता है। {2 M}

- 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 पूंजी 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) 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 मोद्रिक स्थायित्व को बनाये रखने के लिए वृहत्तर उद्देश्य को ध्यान में रखकर अनुपात को सेट कर सकता है। वाणिज्यिक बैंक की क्रेडिट सृजन क्षमता नकद आरक्षण अनुपात से उल्टा संबंधित है। जितना अधिक धन संचय अनुपात है उतना कम क्रेडिट सृजन तथा इसका उल्टा हो सकता है।
- नकद संचय अनुपात (CRR) ने हाल के वर्षों में तरलता प्रबंधन की सहायता में एक महत्वपूर्ण मात्रात्मक टूल 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।

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 क्रेता 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 प्रैक्टिस 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 उर्पाजित होता है)।

Answer 10:

- (a) मोद्रिक प्रबंधन के लिए बाजार स्थायीकरण योजना को RBI की बाह्यकरण परिचालन की सहायता का उद्देश्य का प्रमुख उद्देश्य के साथ रिजर्व बैंक ऑफ इंडिया तथा भारत सरकार के मध्य MOU के बाद 2004 में प्रस्तुत किया। } {1 M}
- बाह्यकरण (Sterilization) प्रोसेस है जिसके द्वारा मोद्रिक प्राधिकरण इसके द्वारा धारित सरकारी प्रतिभूतियों का स्टॉक का भाग का ऑफ बांड के द्वारा घरेलू तरलता पर पर्याप्त विदेशी पूंजी अर्न्तप्रवाह का प्रभाव का बध्यकरण करती है) इस योजना के अंतर्गत भारत सरकार RBI से उधार लेती है (यह उधार इस प्रकार की सामान्य ऋण आवश्यकता से अतिरिक्त है) तथा बड़ी पूंजी अर्न्तप्रवाह से उत्पन्न बाजार से अत्याधिक तरलता का अवशोषण के लिए कोष बिल/दिनांक प्रतिभूति को जारी करती है। } {2 M}

Answer:

- (b) स्थानीय वस्तु आवश्यकता मेजबान देश द्वारा लगायी गयी (LCRs) 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)। } {2 M}
- 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 उसी 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 को बढ़ा सकती है। } {1 M}

Answer:

- (c) GATT ने 1980 तक प्रासंगिकता को खो दिया क्योंकि—
- (i) यह उभरता वैश्वीकरण के द्वारा विशेषता तेजी से उभरता समकालीन जटिल विश्व व्यापार परिदृश्य की बाधा थी।
- (ii) अर्न्तराष्ट्रीय निवेश का पर्याप्त रूप से विस्तार हुआ।
- (iii) बौद्धिक सम्पदा अधिकार तथा सेवा में व्यापार को GATT द्वारा कवर नहीं है।
- (iv) व्यापार वाणिज्यिक व्यापार में दिन दुगनी रात चौगनी वृद्धि हुई तथा इसके स्कोप से अधिक था।
- (v) बहु-आयायी सिस्टम में भ्रामकता को अवशोषित किया जा सकता है।
- (vi) संस्थागत तथा विवाद निपटारा सिस्टम में अपर्याप्तता है।
- (vii) संस्थागत संरचना और विवाद निपटान प्रणाली में अपर्याप्तताएं थी।
- (viii) यह एक समझौता नहीं है तथा इसलिए GATT की एक राष्ट्र की घरेलू नियम के विरुद्ध नहीं है। } {Any 4 Points each 1/2 Mark}

Answer:

- (d) GDP मामला है कि चालू समय अवधि में किस उत्पादित अथवा सृजित किया है तथा सभी गैर-उत्पादक सौदों को अलग करता है। केवल उत्पादन में प्रदान सेवा के लिए उत्पादन का प्राथमिक फ़ैक्टर्स का स्वामी द्वारा अर्जित आय को राष्ट्रीय आय में सम्मिलित किया जाता है। } {1 M}
- अंतरण भुगतान दोनों निजी तथा सरकारी को प्रत्याय में प्राप्त वस्तु अथवा सेवा के लिए किया जाता है। यह भुगतान उत्पादन का अंशदान के प्रत्याय के समरूप नहीं है क्योंकि वे प्रत्यक्ष रूप से संस्थान को अवशोषित नहीं करते अथवा आउटपुट को सृजित नहीं करते हैं। इसलिए अंतरण आय जैसे पेंशन तथा अन्य सामाजिक सुरक्षा भुगतान को राष्ट्रीय आय से अलग किया जाता है। } {1 M}

Answer 11:

- (a) प्रमुख मुद्दा :
- (i) व्यापार उदारीकरण पर बहु-आयामी सौदेबाजी धीमी है तथा सभी सदस्यों के मध्य एकमत की आवश्यकता बाधा के रूप में कार्यवाही करती है तथा सिस्टम में कढ़ापन को सृजित करता है। परिणाम स्वरूप देश एक संभव विकल्प क्षेत्रपन जाता है। } {1 M}

- (ii) क्षेत्रीय समझौता का जटिल नेटवर्क वैश्विक व्यापार सिस्टम में अनिश्चितता को प्रस्तुत करता है।
- (iii) जब बहु-आयाम ने औद्योगिक वस्तु पर प्रभावी रूप से टैरिफ को कम किया, कृषि, कपड़ा तथा में व्यापार में उदारीकरण में उपलब्धि है तथा अन्तर्राष्ट्रीय वाणिज्य में अन्य क्षेत्र नगण्य है।
- (iv) नवीनतम सौदेबाजी जैसे दोहा विकास सम्मेलन समस्या में आ गया तथा उनकी निश्चित सफलता संदेह में है।
- (v) ज्यादातर देश विदेश रूप से विकासशील देश के साथ असंतुष्ट है, व्यवहार में पूरे राउंट एग्रीमेंट का वैश्विक व्यापार के बढ़ाने का ज्यादातर वाजदा पूर्ण नहीं हुए।
- (vi) विकासशील देशों में कई चिंता प्रकट की है तथा उनमें से कुछ को यहां प्रस्तुत किया है :
- कृषि, कपड़ा तथा सेवा कर तीन प्रमुख क्षेत्र में व्यापार का वास्तविक विस्तार निराशाजनक है।
 - विकसित देशों में संरक्षणवाद तथा बहु-आयामी पर बाजार पहुँच को प्रदान करने में इच्छा का अभाव कई विकासशील देशों को क्षेत्रीय विकल्प को खोजने की तरफ ले जाता है।
 - विकासशील देशों ने कठिनाइयां जिसे वे वर्तमान समझौता का कार्यान्वयन में सामना कर रहे हैं का के संबंध में कई मुद्दा को उठाया।
 - WTO मंत्रालय सभा में प्रकट उत्तर दक्षिण विभाजन ने विकसित देशों की WTO प्रशासन के अंतर्गत व्यापार विस्तार के बारे में विकासशील देशों की भांका को हवा दी है।
 - विकासशील देश शिकायत करते हैं कि वे कई बाजार में चयनित उत्पाद पर ज्यादा टैरिफ का सामना करते हैं तथा यह उनके महत्वपूर्ण निर्यात को रोकते हैं।
 - एक अन्य प्रमुख चिंता टैरिफ में हानि है, जहां पर आयात देश कच्ची सामग्री तथा हिस्सों का आयात पर कम भुल्कों की स्थापना द्वारा प्रोसेसिंग अथवा निर्माणी उद्योग को संरक्षित करता है।
 - अद्यमान का संभव गिरावट है अर्थात् कुछ विकासशील देशों से आयातपर विकसित देशों द्वारा प्रदान विशेष टैरिफ रियायत सामान्य तथा अद्यमान दरों के मध्य अंतर कम होने के कारण कम अर्थ पूर्ण होंगे।
 - कम विकसित देश मानव तथा भौतिक पूंजी का अभाव, खराब अद्योसंरचना अपर्याप्त संस्थान, राजनैतिक अस्थिरता के कारण समायोजन के संबंध में गैर-अनुपातिक रूप से गैर-लाभदायक स्थिति में पाते हैं।

{ Any 6 Points each 1/2 Mark}

Answer:

(b) हाँ, पारस्परिक लाभप्रद व्यापार के लिए स्कोप है। {1 M}

प्रथम चरण है कि राष्ट्र को उत्पादन में तथा वस्तु का निर्यात में विशेषता करना चाहिए जिसमें पूर्ण हानि कम है तथा वस्तु का आयात जिसमें पूर्व लाभ ज्यादा है। इसके एक उदाहरण की सहायता के द्वारा स्पष्ट किया जा सकता है। (तुलनात्मक लाभ का थ्योरी)।

{2 M}

Answer:

(c) विभिन्न स्थिति का बाजार परिणाम को नीचे दिया है:

- (i) नकारात्मक उपभोग बाह्यत, सामाजिक लागत का हिसाब नहीं लगाया जाता, बाजार विफलता, अति उत्पादन। {1 M}
- (ii) नकारात्मक उपभोग बाह्यत, वातावरण बाह्यत, सड़कों की टूट फूट, ईंधन उपभोग में वृद्धि, अन्य पर लगाया असुरक्षितता, सामाजिक लागत को हिसाब का हिसाब नहीं लगाया, अति उत्पादन। {1 M}

Answer:

(d) अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का वणिकवाद दृष्टिकोण (The Mercantilists' View of International Trade)

यूरोप की महान् शक्तियों की नीति, वणिकवाद, इस आधार पर आधारित थी कि निर्यात में वृद्धि करके और बदले में कीमती धातुओं का संग्रह करके राष्ट्रीय संपदा और शक्ति सर्वोत्तम सेवा प्रदान की जाती है। वणिकवादी भी मानते हैं कि एक देश अधिक सोने और चाँदी जमा करता है, अमीर बन जाता है।

{1 M}

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 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}

—**—