

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

DATE: 17.08.2022

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) Total Assets = Rs. 20 crores
 Total Asset Turnover Ratio = 2.5
 Hence, Total Sales = $20 \times 2.5 = \text{Rs. } 50 \text{ crores}$

Computation of Profit after Tax (PAT)

	(Rs. in crores)
Sales	50.00
Less: Variable Operating Cost @ 65%	32.50
Contribution	17.50
Less: Fixed Cost (other than Interest)	4.00
EBIT	13.50
Less: Interest on Debentures ($15\% \times 10$)	1.50
PBT	12.00
Less: Tax @ 30%	3.60
PAT	8.40

- (i) Earnings per Share

$$\text{EPS} = \frac{5.40 \text{ crores}}{\text{Number of Equity Shares}} = \frac{8.40 \text{ crores}}{50,00,000} = \text{Rs. } 16.80$$

It indicates the amount the company earns per share. Investors use this as a guide while valuing the share and making investment decisions. It is also a indicator used in comparing firms within an industry or industry segment.

2 M

- (ii) Operating Leverage

$$\text{Operating Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{17.50}{12.00} = 1.296$$

It indicates the choice of technology and fixed cost in cost structure. It is level specific. When firm operates beyond operating break-even level, then operating leverage is low. It indicates sensitivity of earnings before interest and tax (EBIT) to change in sales at a particular level.

1 M

- (iii) Financial Leverage

$$\text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{PBT}} = \frac{13.50}{12.00} = 1.125$$

The financial leverage is very comfortable since the debt service obligation is small vis-à-vis EBIT.

1 M

(iv) Combined Leverage

$$\text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{EBIT}}{\text{PBT}}$$

$$\text{Or, } = \text{Operating Leverage} \times \text{Financial Leverage}$$

$$= 1.296 \times 1.125 = 1.458$$

The combined leverage studies the choice of fixed cost in cost structure and choice of debt in capital structure. It studies how sensitive the change in EPS is vis-à-vis change in sales. The leverages – operating, financial and combined are measures of risk.

1 M

Answer:

$$(b) \frac{\text{Long-term debt}}{\text{Net worth}} = 0.5 = \frac{\text{Long-term debt}}{2,00,000} \quad \left. \right\} \text{1 M}$$

$$\text{Long-term debt} = \text{Rs. 1,00,000}$$

Total liabilities and net worth = Rs. 4,00,000

Total assets = Rs. 4,00,000

$$\frac{\text{Sales}}{\text{Total assets}} = 2.5 = \frac{\text{Sales}}{4,00,000} = \text{Sales} = \text{Rs. 10,00,000} \quad \left. \right\} \text{1 M}$$

Cost of goods sold = (0.9) (Rs. 10,00,000) = Rs. 9,00,000. **1 M**

$$\frac{\text{Cost of goods sold}}{\text{Inventory}} = \frac{9,00,000}{\text{Inventory}} = 9 = \text{Inventory} = \text{Rs. 1,00,000} \quad \left. \right\} \text{1 M}$$

$$\frac{\text{Receivables} \times 360}{10,00,000} = 18 \text{ days} \quad \left. \right\} \text{1 M}$$

$$\text{Receivables} = \text{Rs. 50,000}$$

$$\frac{\text{Cash} + 50,000}{1,00,000} = 1 \quad \left. \right\} \text{1 M}$$

$$\text{Cash} = \text{Rs. 50,000}$$

Plant and equipment = Rs. 2,00,000. **1/2 M**

Balance Sheet

	Rs.		Rs.
Cash	50,000	Notes and payables	1,00,000
Accounts receivable	50,000	Long-term debt	1/2 M 1,00,000
Inventory	1,00,000	Common stock	1,00,000
Plant and equipment	2,00,000	Retained earnings	1,00,000
Total assets	4,00,000	Total liabilities and equity	4,00,000

Answer:**(c)****(i) Statement showing value of the firm**

	(₹)
Net operating income/EBIT	5,00,000
Less: Interest on debentures (10% of ₹ 15,00,000)	(1,50,000)
Earnings available for equity holders	3,50,000
Total cost of capital (K_0) (given)	15%
Value of the firm $V = \frac{\text{EBIT}}{K_0} = \frac{5,00,000}{0.15}$	33,33,333

2½ M**(ii) Calculation of cost of equity**

	(₹)
Market value of debt (D)	15,00,000
Market value of equity (S) $S = V - D = ₹33,33,333 - ₹15,00,000$	18,33,333

$$K_e = \frac{\text{Earnings available for equity holders}}{\text{Value of equity (S)}}$$

$$\text{Or, } K_e = \frac{\text{EBIT} - \text{Interest paid on debt}}{\text{Market value of equity}} = \frac{₹ 3,50,000}{₹ 18,33,333} = 19.09\%$$

OR

$$K_0 = K_e \left(\frac{S}{V} \right) + K_d \left(\frac{D}{V} \right)$$

$$K_0 = K_0 \left(\frac{V}{S} \right) - K_d \left(\frac{D}{S} \right)$$

$$= 0.15 \left(\frac{33,33,333}{18,33,333} \right) - 0.10 \left(\frac{15,00,000}{18,33,333} \right)$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [(0.15 \times 33,33,333) - 0 (0.10 \times 15,00,000)]$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [5,00,000 - 1,50,000] = 19.09\%$$

2½ M**Answer:****(d) (i) Computation of Earnings per share (EPS)**

Plants	A	B	C
Earnings before interest and tax (EBIT)	80,000	80,000	80,000
Less: Interest charges	---	(8,000) (8% × Rs.1 lakh)	----
Earnings before tax (EBT)	80,000	72,000	80,000
Less: Tax (@ 50%)	(40,000)	(36,000)	(40,000)
Earnings after tax (EAT)	40,000	36,000	40,000

Less: Preference Dividend	---	---	(8,000) (8% × Rs.1 lakh)
Earnings available for Equity shareholders (A)	40,000	36,000	32,000
No. of Equity shares (B)	10,000 (Rs.2 lakh ÷ Rs. 20)	5,000 (Rs. 1 lakh ÷ Rs. 20)	5,000 (Rs.1 lakh ÷ Rs. 20)
EPS Rs. [(A) ÷ (B)]	4 }½ M	7.20 }½ M	6.40 }½ M

(ii) Calculation of Financial Break-even point

Financial break-even point is the earnings which are equal to the fixed finance charges and preference dividend.

Plan A : Under this plan there is no interest or preference dividend payment hence, the Financial Break-even point will be zero. } ½ M

Plan B : Under this plan there is an interest payment of Rs. 8,000 and no preference dividend, hence, the Financial Break-even point will be Rs. 8,000 (Interest charges). } ½ M

Plan C : Under this plan there is no interest payment but an after tax preference dividend of Rs. 8,000 is paid. Hence, the Financial Break-even point will be before tax earnings of Rs. 16,000 (i.e. Rs. 8,000 ÷ 0.5 = Rs. 16,000.) } ½ M

(iii) Computation of indifference point between the plans. The indifference between two alternative methods of financing is calculated by applying the following formula.

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

Where,

EBIT = Earnings before interest and tax.

I_1 = Fixed charges (interest or pref. dividend) under Alternative

I_2 = Fixed charges (interest or pref. dividend) under Alternative

T = Tax rate

E_1 = No. of equity shares in Alternative T

E_2 = No. of equity shares in Alternative 2

Now, we can calculate indifference point between different plans of financing.

I. Indifference point where EBIT of Plan A and Plan B is equal.

$$\frac{(EBIT - 0)(1-0.5)}{10,000} = \frac{(EBIT - 8,000)(1-0.5)}{5,000}$$

$$0.5 EBIT (5,000) = (0.5 EBIT - 4,000) (10,000)$$

$$0.5 EBIT = EBIT - 8,000$$

$$0.5 EBIT = 8,000$$

$$EBIT = Rs. 16,000$$

} ½ M

- II. Indifference point where EBIT of Plan A and Plan C is equal.

$$\begin{aligned} \frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5)}{10,000} &= \frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5) - 8,000}{5,000} \\ \frac{0.5 EBIT}{10,000} &= \frac{0.5 EBIT - 8,000}{5,000} \\ 0.25 EBIT &= 0.5 EBIT - 8,000 \\ 0.25 EBIT &= 8,000 \\ EBIT &= Rs. 32,000 \end{aligned}$$

} 1/2 M

- III. Indifference point where EBIT of Plan B and Plan C are equal.

$$\begin{aligned} \frac{(EBIT - 8,000)(1 - 0.5)}{5,000} &= \frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5) - 8,000}{5,000} \\ 0.5 EBIT - 4,000 &= 0.5 EBIT - 8,000 \end{aligned}$$

} 1/2 M

There is no indifference point between the financial plans B and C. It can be seen that Financial Plan B dominates Plan C. Since, the financial break even point of the former is only Rs. 8,000 but in case of latter it is Rs. 16,000.

Answer 2:

- (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 ₹ 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 ₹ 2 lakhs & upto to ₹ 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 ₹ 5 lakhs & upto ₹ 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 ₹ 10 lakhs & upto ₹ 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	₹6.5 lakhs	10.8% (from the above table)
Y	₹14 lakhs	11.3% (from the above table)}

- (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

Answer 3:

- (a) Statement showing the determination of the risk adjusted net present value

Projects	Net cash outlays	Co-efficient of variation	Risk adjusted discount rate	Annual cash inflow	PVfactor 1-5years	Discounted cash inflow	Net present value
	(Rs.)			(Rs.)		(Rs.)	(Rs.)
(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii) = (v) × (viii) = (vii) – (ii)	(viii) = (vii) – (ii)
X	2,10,000	1.20	16%	70,000	3.274	2,29,180	19,180
Y	1,20,000	0.80	{1 M}	42,000	{1 M}	3.433	1,44,186
Z	1,00,000	0.40	12%	30,000		3.605	1,08,150
							8,150

{1 M}

{1 M}

{1 M}

Answer:

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

Answer 4:**Working notes****1 Computation of Net Present Values of Projects**

Year	Cash flows		Disc. factor @ 16 %	Discounted Cash flow	
	Project A (₹)	Project B (₹)		Project A (₹)	Project B (₹)
	(1)	(2)	(3)	(3) × (1)	(3) × (2)
0	(1,35,000)	(2,40,000)	1.000	(1,35,000)	(2,40,000)
1	–	60,000	0.862	–	51,720
2	30,000	84,000	0.743	22,290	62,412
3	1,32,000	96,000	0.641	84,612	61,536
4	84,000	1,02,000	0.552	46,368	56,304
5	84,000	90,000	0.476	39,984	42,840
	Net present value			58,254	34,812

1 M

2 Computation of Cumulative Present Values of Projects Cash inflows

Year	Project A		Project B	
	PV of cash inflows (₹)	Cumulative PV (₹)	PV of cash inflows (₹)	Cumulative PV (₹)
1	--	--	51,720	51,720
2	22,290	22,290	62,412	1,14,132
3	84,612	1,06,902	61,536	1,75,668
4	46,368	1,53,270	56,304	2,31,972
5	39,984	1,93,254	42,840	2,74,812

1 M

(i) **Discounted payback period** : (Refer to Working note 2)

Cost of Project A = Rs. 1,35,000

Cost of Project B = Rs. 2,40,000

Cumulative PV of cash inflows of Project A after 4 years = Rs. 1,53,270

Cumulative PV of cash inflows of Project B after 5 years = Rs. 2,74,812

A comparison of projects cost with their cumulative PV clearly shows that the project A's cost will be recovered in less than 4 years and that of project B in less than 5 years. The exact duration of discounted payback period can be computed as follows:

	Project A	Project B
Excess PV of cash inflows over the project cost (₹)	18,270 (₹ 1,53,270 – ₹ 1,35,000)	34,812 (₹ 2,74,812 – ₹ 2,40,000)
Computation of period required to recover excess amount of cumulative PV over project cost (Refer to Working note 2)	0.39 year (₹ 18,270 ÷ ₹ 46,368)	0.81 years (₹ 34,812 ÷ ₹ 42,840)
Discounted payback period	3.61 year (4 – 0.39) years } 1½ M	4.19 years (5 – 0.81) years } 1½ M

(ii) **Profitability Index(PI):** $= \frac{\text{Sum of discounted cash inflows}}{\text{Initial cash outlay}}$

$$\text{Profitability Index (for Project A)} = \frac{\text{₹ 1,93,254}}{\text{₹ 1,35,000}} = 1.43 \quad \} 1\frac{1}{2} \text{ M}$$

$$\text{Profitability Index (for Project B)} = \frac{\text{₹ 2,74,812}}{\text{₹ 2,40,000}} = 1.15 \quad \} 1\frac{1}{2} \text{ M}$$

(iii) **Net present value(NPV) (for Project A) = ₹ 58,254 } 1 M**

Net present value(NPV) (for Project B) = ₹ 34,812 } 1 M

(Refer to Working note 1)

Conclusion: As the NPV, PI of Project A is higher and Discounted Pay back is lower, therefore Project a should be accepted.

Answer 5:**Calculation of Net Working Capital requirement:**

	(₹)	(₹)
A. Current Assets:		
Inventories:		
- Raw material stock (Refer to Working note 3)	6,64,615	} 1 M
- Work in progress stock (Refer to Working note 2)	5,00,000	} 1½ M
- Finished goods stock (Refer to Working note 4)	13,60,000	} 1 M
Receivables (Debtors) (Refer to Working note 5)	25,10,769	} 1½ M
Cash and Bank balance	25,000	
Gross Working Capital	50,60,384	50,60,384
B. Current Liabilities:		
Creditors for raw materials (Refer to Working note 6)	7,15,740	} 1 M
Creditors for wages (Refer to Working note 7)	91,731	} 1 M
	8,07,471	8,07,471
Net Working Capital (A - B)		} ½ M
	42,52,913	

Working Notes:**1. Annual cost of production**

	(₹)
Raw material requirements $\{(1,04,000 \text{ units} \times ₹ 80) + ₹ 3,20,000\}$	86,40,000
Direct wages $\{(1,04,000 \text{ units} \times ₹ 30) + ₹ 60,000\}$	31,80,000
Overheads (exclusive of depreciation) $\{(1,04,000 \times ₹ 60) + ₹ 1,20,000\}$	63,60,000
Gross Factory Cost	1,81,80,000
Less: Closing W.I.P	(5,00,000)
Cost of Goods Produced	1,76,80,000
Less: Closing Stock of Finished Goods $(₹ 1,76,80,000 \times 8,000/1,04,000)$	(13,60,000)
Total Cash Cost of Sales	1,63,20,000

2. Work in progress stock

	(₹)
Raw material requirements $(4,000 \text{ units} \times ₹ 80)$	3,20,000
Direct wages $(50\% \times 4,000 \text{ units} \times ₹ 30)$	60,000
Overheads $(50\% \times 4,000 \text{ units} \times ₹ 60)$	1,20,000
	5,00,000

3. Raw material stock

It is given that raw material in stock is average 4 weeks 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 (52 weeks) is as follows:

	(₹)
For Finished goods ($1,04,000 \times ₹ 80$)	83,20,000
For Work in progress ($4,000 \times ₹ 80$)	3,20,000
	86,40,000

1/2 M

$$\text{Raw material stock} = \frac{\text{Rs. } 86,40,000}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks} \text{ i.e. Rs. } 6,64,615$$

4. Finished goods stock: 8,000 units @ Rs. 170 per unit = 13,60,000

5. Debtors for sale: $1,63,20,000 \times \frac{8}{52} = \text{Rs. } 25,10,769$

6. Creditors for raw material:

$$\text{Material Consumed} (\text{Rs. } 83,20,000 + \text{Rs. } 3,20,000)$$

Add: Closing Stock of raw material

$$\left. \begin{array}{l} \text{Rs. } 86,40,000 \\ \text{Rs. } 6,64,615 \\ \text{Rs. } 93,04,615 \end{array} \right\}$$

1/2 M

$$\text{Credit allowed by suppliers} = \frac{\text{Rs. } 93,04,615}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks} = \text{Rs. } 7,15,740$$

7. Creditors for wages

$$\text{Outstanding wage payment} = \frac{\text{Rs. } 31,80,000}{52 \text{ weeks}} \times 1.5 \text{ weeks} = \text{Rs. } 91,731$$

Answer 6:

(a) अतीत से रुबरु आज की दुनिया में वित्त कार्यकारी की भूमिका (Role of Finance executive in today's World vis-a-vis in the past)

आज, मुख्य वित्तीय अधिकारी या CFO की भूमिका लेखांकन, वित्तीय रिपोर्टिंग एवं जोखिम प्रबंधन तक सीमित नहीं रह गयी है। यह एक सामाजिक व्यापारिक भागीदार या मुख्य कार्यकारी अधिकारी या CEO होने के बारे में है। CFO के बदलती भूमिका को दर्शाते हुए कुछ महत्वपूर्ण अंतर अग्र हैं :

1/2 M

CFO क्या करता था?	CFO अब क्या करता है?
बजटन	बजटन
• पूर्वानुमान	• पूर्वानुमान
• लेखांकन	• विलय और अधिग्रहण प्रबंध
• खजाना (नकदी प्रबंधन)	• लाभप्रदता विश्लेषण (उदाहरणार्थ, ग्राहक या उत्पाद द्वारा)
• प्रबंधन के लिए आंतरिक वित्तीय रिपोर्ट तैयार करना	• मूल्य निर्धारण विश्लेषण
• निवेशकों के लिए तिमाही, वार्षिक फाइलिंग तैयार करना	• आउटसो सग के बारे में निर्णय
• कर फाइलिंग	• IT फलन की देखरेख
• देय खाते एवं प्राप्य खाते पर नजर रखना	• HR फलन की देखरेख
• यात्रा एवं मनोरंजन व्यय प्रबंधन	• सामाजिक नियोजन (कभी-कभी इस फलन की

3½ M

	देखरेख)
	• नियामक अनुपालन
	• जोखिम प्रबंधन

Answer:

(b) फैक्टरिंग और बिलों की छूट के बीच के अन्तर इस प्रकार हैं:

- | | |
|--|-------|
| (i) फैक्टरिंग को 'इनवॉइस फैक्टरिंग' कहा जाता है, जबकि बिल डिस्काउंटिंग को "इनवॉइस डिस्काउंटिंग" नाम से जाना जाता है। | } 1 M |
| (ii) फैक्टरिंग में पार्टियों को ग्राहक, कारक और ऋणी के रूप में जाना जाता है, जबकि बिलों में छूट देने पर उन्हें ड्रॉवर, ड्रॉवी और पेयी के रूप में जाना जाता है। | } 1 M |
| (iii) फैक्टरिंग एक प्रकार का बहीखाता प्रबंधन है, जबकि बिल का भुगतान वाणिज्यिक बैंकों से उधार लेने का एक प्रकार है। | } 1 M |
| (iv) फैक्टरिंग के लिए कोई विशेष अधिनियम नहीं है, जबकि बिलों की छूट के मामले में, परक्रान्त लिखित अधिनियम लागू है। | } 1 M |

Answer:

(c) पुनर्भुगतान व्युत्क्रम (Payback Reciprocal)

जैसा कि नाम से स्पष्ट है यह पुनर्भुगतान अवधि का व्युत्क्रम है। पूँजी बजटन की पुनर्भुगतान अवधि पद्धति का प्रमुख दोष यह है कि विनियोग निर्णय के उद्देश्य से यह कोई कट ऑफ अवधि नहीं दिशाता है। फिर भी यह तर्क दिया गया है कि पुनर्भुगतान का व्युत्क्रम आन्तरिक प्रत्याय का निकटतम अनुमान होगा, यदि परियोजना का जीवन पुनर्भुगतान अवधि का कम-से-कम दूना हो तथा परियोजना वार्षिक रोकड़ अन्तर्प्रवाह की समान राशि उत्पन्न करे। व्यवहार में, पुनर्भुगतान व्युत्क्रम परियोजना की प्रत्याय को शीघ्र अनुमानित करने में सहायक यन्त्र है, यदि यह पुनर्भुगतान अवधि का कम-से-कम दूना है। पुनर्भुगतान व्युत्क्रम की निम्न प्रकार से गणना की जा सकती है :

$$\frac{\text{औसत वार्षिक रोकड़ अन्तर्प्रवाह}}{\text{प्रारम्भिक विनियोग}} \quad } 1/2 M$$

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) सरकार मूल्य रिस्थिरता 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 रिस्थिर करने का प्रयास करती है। दूसरी ओर, राजकोषीय नीति का उद्देश्य सरकार के कर, सार्वजनिक व्यय और सार्वजनिक ऋण में परिवर्तन करके कुल मांग को प्रभावित करना है। जब कुल खर्च बहुत कम हो, तो सरकार बेरोजगारी को कम करने के लिए अपने खर्च और / या कम करने को बढ़ा सकती है और केंद्रीय बैंक ब्याज दरों को कम कर सकता है। जब कुल खर्च अत्यधिक होता है, तो सरकार अपने खर्च में कटौती कर सकती है और या करने को बढ़ाकर मूल्य रिस्थिरता को बढ़ावा दे सकती है और केंद्रीय बैंक ब्याज दरों बढ़ा सकता है। इसके अलावा, सरकार मूल्य सीमा और मूल्य फर्श जैसे नियमक उपायों की शुरुआत कर सकती है। } {1 M}
- (ii) $M4 = \text{लोगों के पास मुद्रा और सिक्के} + \text{बैंकों के साथ डिमान्ड डिपॉजिट (चालू और बचत खाते)} + \text{आर.बी.आई के साथ अन्य डिपॉजिट} + \text{बैंकिंग समय के साथ नेट डिपॉजिट} + \text{पोस्ट ऑफिस सेविंग (नेशनल सेविंग सर्टिफिकेट को छोड़कर)} \text{ के साथ कुल जमा।}$ } {1 M}

Components	Rs. in Crores
जनता के पास मुद्रा	1,12,206.6
बैंकों के पास डिमान्ड डिपॉजिट	1,93,300.4
अन्य आर.बी.आई. के पास जमा	614.8
नेट समय बैंकिंग प्रणाली के साथ जमा करता है	2,67,310.2
डाकघर बचत जमा	277.5
कुल	5,73,709.5

Answer:

- (b) विश्व व्यापार संगठन: (The WTO: A Few Concerns) कुछ चिन्ताएँ हाल के वर्षों में, विश्व व्यापार संगठन के सम्बन्ध में आशंकाएँ उठाई गई हैं और उदार विश्व व्यापार व्यवस्था को बनाए रखने और विस्तार करने की क्षमता है। प्रमुख मुद्दे हैं:
- (i) व्यापार उदारीकरण पर बहुपक्षीय वार्ता के प्रगति बहुत धीमी है और सभी सदस्यों के बीच आम सहमति की आवश्यकता एक बाधा के रूप में कार्य करती है और सिस्टम में कठोरता पैदा करती है। नीतिजनन, 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। } {Any 6 Point 1/2 M each}
- (ii) क्षेत्रीय समझौतों के जटिल नेटवर्क वैश्विक व्यापार प्रणाली में अनिश्चितता और घबराहट का परिचय देते हैं।
- (iii) बहुपक्षीय प्रयासों ने औद्योगिक वस्तुओं पर टैरिफ को प्रभावी ढंग से कम कर दिया है, जबकि कृषि, वस्त्र और परिधान में व्यापार को उदारीकरण करने और अन्तर्राष्ट्रीय वाणिज्य के कई अन्य क्षेत्रों में उपलब्धियाँ बहुत नगण्य हैं।
- (iv) दोहा विकास दौर जैसी नवीनतम वार्ताएँ, समस्याओं में चली आ रही हैं, और उनकी निश्चित सफलता संदिग्ध है।

- (v) अधिकाशं देशों, विशेष रूप से विकासशील देशों, विश्व व्यापार संगठन से असन्तुष्ट हैं क्योंकि, व्यवहार में वैश्विक व्यापार का विस्तार करने के लिए उरुग्वे दौर समझौते के अधिकाशं बादो का परिणाम नहीं आया है।
- (vi) विकासशील देशों को उठाया है और कुछ यहाँ प्रस्तुत किए गए हैं:
- (vii) विकासशील देशों का तर्क है कि कृषि, कपड़ा और सेवाओं के तीन प्रमुख क्षेत्रों में व्यापार का वास्तविक विस्तार निराशाजनक रहा है।
- (viii) 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।
- (ix) मौजूदा समझौतों को लागू करने में कठिनाइयों के सम्बन्ध में विकासशील देशों ने दोहा एजेंडा में कई मुद्दे उठाए हैं।
- (x) डब्ल्यूटीओं मन्त्रिस्तरीय बैठक में स्पष्ट रूप से उत्तर-दक्षिण विभाजित विश्व व्यापार संगठन शासन के तहत व्यापार विस्तार की सम्भावना के बारे में विकासशील देशों की आंशका को प्रेरित करता रहा है।
- (xi) 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।
- (xii) 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।
- (xiii) 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।
- (xiv) 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) दोहा दौर (The Doha Round)

दोहा 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 माश्यम से वार्ता में कृषि के 20 क्षेत्रों, कृषि, सेवाओं के व्यापार, गैर-कृषि उत्पादों के लिए बाजार पहुँच और कुछ बौद्धिक सम्पद मुद्दों सहित शामिल है। अभी तक का सबसे विवादास्पद मुद्दा, दोहा एजेंडा समाप्त करने के लिए कृषि व्यापार किया गया है।

Answer 8:

(a) आय विधि:

$$\begin{aligned} \text{NNP FC या राष्ट्रीय आय} &= \text{कर्मचारियों का मुआवजा} + \text{परिचालन सरप्लस} (\text{किराया} + \text{ब्याज} + \text{लाभ}) + \\ &\text{स्वरोजगार की मिश्रित आय} + \text{विदेश से शुद्ध कारक आय} \\ &= 24000 + 10,000 + 28000 + (-300) \\ &= \text{Rs. 61700 Cr} \end{aligned}$$

व्यय विधि:

$$\begin{aligned} \text{GDP} &= C + I + G + (X - M) \\ &= \text{व्यक्तिगत उपभोग व्यय} (C) + \text{सकल व्यापार अचल पूँजी} + \text{सूची प्रबंधन} (I) + \text{सरकारी खरीद} (G) + \\ &\text{(निर्यात} - \text{आयात}) \end{aligned}$$

$$\text{GDPMP} = 51000 + 7000 + 13000 + 3000 + (4800 - 5600)$$

$$= \text{Rs. 73200 cr}$$

$$\text{GNPmp} = 73200 + \text{विदेश से शुद्ध कारक आय}$$

$$\begin{aligned}
 &= \text{Rs. } 73200 + (-300) = \text{Rs. } 72900 \text{ cr} \\
 \text{NNPmp} &= \text{Rs. } 72900 - 4000 = \text{Rs. } 68900 \text{ cr} \\
 \text{NNPfc या राष्ट्रीय आय} &= \text{Rs. } 68900 - 7200 = \text{Rs. } 61700 \text{ cr}
 \end{aligned} \quad \left. \right\}$$

Answer:**(b) (i)**

बाजार की विफलता के चार प्रमुख कारण हैं जो हैं: बाजार की शक्ति, बाह्यता, सार्वजनिक सामान और अधूरी जानकारी। कभी-कभी, उपभोक्ताओं या उत्पादकों के कार्यों के परिणामस्वरूप लागत या लाभ होते हैं जो बाजार मूल्य के हिस्से के रूप में प्रतिबिंబित नहीं होते हैं। ऐसी लागतें या लाभ जिनका बाजार मूल्य से हिसाब नहीं होता है, बाह्यता कहलाती है क्योंकि वे बाजार के लिए "बाहरी" हैं।

बाह्यता के चार संभावित प्रकार हैं :

- **नकारात्मक उत्पादन बाह्यताएं :** उत्पादन में शुरू की गई एक नकारात्मक बाह्यता जो दूसरों पर बाहरी लागत लगाती है, दूसरे द्वारा उपभोग या उत्पादन में प्राप्त की जा सकती है। एक उदाहरण के रूप में, एक नकारात्मक उत्पादन बाह्यता तब होती है जब एक कारखाना जो एल्यूमीनियम का उत्पादन करता है, अनुपचारित अपशिष्ट जल को नजदीकी नदी में बहा दिया जाता है और पानी को प्रदूषित करता है, जो पीने और स्नान के लिए पानी का उपयोग करने वाले लोगों के लिए स्वास्थ्य के लिए खतरा पैदा करता है। इसके अतिरिक्त, ऐसा कोई बाजार नहीं है जिसमें इन बाहरी लागतों को एल्यूमीनियम की कीमत में प्रतिबिंబित किया जा सके।
- **सकारात्मक उत्पादन बाह्यताएं :** उपभोग में एक सकारात्मक उत्पादन बाह्यता प्राप्त होती है जब कोई व्यक्ति एक आकर्षक उदयान को विकसित करता है और चलने वाले व्यक्ति बगीचे का आनंद लेते हैं। इन बाहरी प्रभावों पर वास्तव में विचार नहीं किया गया था जब उत्पादन निर्णय किए गए थे।
- **नकारात्मक खपत बाह्यताएं :** नकारात्मक खपत बाह्यता हमारे दैनिक जीवन में व्यापक रूप से अनुभव की जाती है। खपत में शुरू की गई ऐसी नकारात्मक खपत बाह्यता जो दूसरों पर बाहरी लागत उत्पन्न करती है, खपत या उत्पादन में प्राप्त की जा सकती है।
- **सकारात्मक खपत बाह्यताएं :** खपत में शुरू की गई एक सकारात्मक खपत बाह्यता जो दूसरों को बाहरी लाभ प्रदान करती है, खपत या उत्पादन में प्राप्त की जा सकती है। उदाहरण के लिए, यदि लोग संकामक रोगों से प्रतिरक्षित हो जाते हैं, तो वे दूसरों को संक्रमित होने से रोककर दूसरों को भी सामाजिक लाभ प्रदान करेंगे।

बाह्यताओं की उपस्थिति उत्पादन की निजी और सामाजिक लागतों के बीच अंतर पैदा करती है। जब नकारात्मक उत्पादन बाह्यताओं मौजूद होती हैं, तो सामाजिक लागत निजी लागत से अधिक हो जाती हैं क्योंकि उत्पादन की वास्तविक सामाजिक लागत निजी लागत और बाहरी लोगों से होने वाली क्षति की लागत होगी। नकारात्मक बाह्यताएं समाज पर लागतें थोपती हैं जो मूल रूप से इच्छित और उत्पादक द्वारा वहन की जाने वाली उत्पादन लागत से अधिक होती है। यदि निर्माता बाह्यताओं को ध्यान में नहीं रखते हैं, तो अधिक उत्पादन और बाजार की विफलता होगी। बाह्यताएं बाजार की अक्षमताओं का कारण बनती हैं क्योंकि वे बाजार की कीमतों की क्षमता के बारे में सटीक जानकारी देने में बाधा डालती हैं कि कितना उत्पादन करना है और कितना उपभोग करना है।

(b) (ii)

आर्थिक विकास का एक महत्वपूर्ण चालक होने के अलावा, प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (FDI) भारत के आर्थिक विकास के लिए गैर-ऋण वित्तीय संसाधन का एक प्रमुख स्रोत है। वर्तमान में, एक भारतीय कंपनी या तो सरकार या भारतीय रिजर्व बैंक के पूर्व अनुमोदन के बिना या सरकार के पूर्व अनुमोदन के साथ 'सरकारी मार्ग' के माध्यम से 'स्वचालित मार्ग' के माध्यम से प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्राप्त कर सकती है। जिन क्षेत्रों में प्रत्यक्ष विदेशी निवेश प्रतिबंधित हैं वे इस प्रकार हैं :

- (i) सरकारी/निजी लॉटरी, ऑनलाइन लॉटरी आदि सहित लॉटरी व्यवसाय।
- (ii) कैसीनो आदि सहित जुआ और सट्टेबाजी।
- (iii) चिट फंड।

{1 M
Each
Any 3
Points}

- (iv) निधि कंपनी।
 (v) हस्तांतरणीय विकास अधिकारों (टीडीआर) में व्यापार।
 (vi) रियल एस्टेट व्यवसाय या फार्महाउस का निर्माण।
 (vii) तंबाकू या तंबाकू के विकल्प के सिगार, चेरुट, सिगारिलोस और सिगेट का निर्माण।
 (viii) गतिविधियों / क्षेत्र निजी क्षेत्र के निवेश के लिए नहीं खुले हैं जैसे, परमाणु ऊर्जा और रेलवे संचालन (अनुमत गतिविधियों के अलावा)।

{1/2 M
Each
Any 4
Points}

Answer 9:

(a) उत्कृष्ट वस्तु के सरकारी प्रावधान के अतिरिक्त कारण हैं:

- जानकारी की विफलता उत्कृष्ट वस्तुओं के साथ व्यापक रूप से प्रचलित है और इसलिए व्यक्ति {1 M} अपूर्ण सूचना के कारण अपने सर्वोत्तम हित में कार्य नहीं कर सकते।
- अपक्षपता के विचारों की मांग है कि स्वास्थ्य और शिक्षा जैसी उत्कृष्ट वस्तु की जरूरत के आधार {1 M} पर मुफ्त प्रदान किया जाना चाहिए। इसके बजाए भुगतान करने की क्षमता के आधार पर।
- उत्कृष्ट वस्तु की आवश्यकता के लिए बहुत सारी अनिश्चितताएं हैं उदाहरण के लिए स्वास्थ्य {1 M} देखभाल। भविष्य में अपेक्षित स्वास्थ्य देखभाल की प्रकृति और समय के बारे में आवश्यकताओं को बचाने में असमर्थ हो सकते हैं। उपभोक्ताओं को वास्तव में इसकी आवश्यकता होने पर बाजार में स्वास्थ्य देखभाल की अधिकतम मात्रा उपलब्ध कराने की संभावना नहीं है। क्योंकि वे बाजार मूल्य का भुगतान करने के लिए आवश्यक वित्त से कम हो सकते हैं।

Answer:

(b) सूचना समस्याओं के कारण बाजार की विफलता की समस्या का समाधान करने और तर्कसंगत विकल्प बनाने में जानकारी के महत्व पर विचार करने के लिए, निम्नलिखित हस्तक्षेप का सहारा लिया जाता है।

- सरकार निर्माता द्वारा सटीक लेबलिंग और सामग्री का खुलासा करना अनिवार्य बनाती है। उदाहरण के लिए, सेबी को यह आवश्यक है कि नए अंशों शेयरों के भावी खरीदारों के लिए सटीक जानकारी प्रदान की जाए।
- ज्ञान को बेहतर बनाने और उस दिशा में पहल की अनुदान देने के लिए सूचना का सार्वजनिक प्रसार।
- विज्ञापन को और अधिक जिम्मेदारी, सूचनात्मक और कम प्रेरक बनाने के लिए विज्ञापन मानकों के विज्ञापन और मानदंडों का निर्धारण।

{Any 2
points,
1 M
Each}

Answer:

(c) 1. उतार-चढ़ाव विवेकाधीन राजकोषीय नीति से ऊपर देखा है कि अर्थव्यवस्था को प्रभावित करने के लिए सरकारी व्यय और करों का सचेत हेरफेर है। हालांकि, राजकोषीय नीति के चुनाव और कार्यान्वयन के सबंध में कुछ महत्वपूर्ण सीमाएं हैं।

- मान्यता अन्तराल अर्थव्यवस्था एक जटिल घटना है और मैक्रो आर्थिक चर की स्थिति आमतौर पर आसानी से सुगम नहीं होती है। बस किसी अन्य नीति के मामले में, सरकार को पहले नीति परिवर्तन की आवश्यकता को पहचानना चाहिए।
- निर्णय का अंत: एक बार हस्तक्षेप की आवश्यकता को मान्यता मिलने के बाद, सरकार को संभावित वैकल्पिक नीतियों का मूल्यांकन करना होगा उचित नीति पर निर्णय लेने के लिए विलब होने की संभावना है।
- कार्यान्वयन अंतराल: यहां तक कि जब उपयुक्त नीतिगत उपायों का निर्णय लिया जाए, जो कानून बनाने और उन्हें लागू करने में संभावित देरी हो सकती है।
- प्रभाव का अंत: जब कोई पॉलिसी का नतीजा कुछ समय के लिए दिखाई नहीं देता जब प्रभाव का समय होता है।

{Any 6
Points,
Each
1/2
Mark}

2. राजकोषीय नीति में परिवर्तन कई बार गड़बड़ी के कारण बुरी तरह से समय पर हो सकता है, ताकि यह संभव है कि विस्तार की नीति शुरू की जाए जब अर्थव्यवस्था पहले से ही वसूली के मार्ग पर हो और इसके विपरीत।

3. तत्काल सरकारों के खर्च और कराधान नीतियों को बदलने में कठिनाइयां हैं।

4. रक्षा और सामाजिक सुरक्षा जैसे विभिन्न मदों पर सरकारी पूँजी को कम करना व्यावहारिक रूप से मुश्किल है और बड़ी पूँजी परियोजनाओं पर पहले से ही बीच में है।
5. सार्वजनिक कार्यों को व्यापार चक्र के आंदोलनों के साथ आसानी से समायोजित नहीं किया जा सकता क्योंकि कई राजमार्गों और बाधों जैसे विशाल परियोजनाओं में लंबे समय तक गर्भावस्था की अवधि होती है। इसके अलावा, व्यापारिक चक्रों के कारण उतार-चढ़ाव को दूर करने के लिए व्यय कटौती के कारणों के लिए कुछ जरूरी सार्वजनिक परियोजनाएं स्थगित नहीं की जा सकती।
6. अनिश्चितताओं के कारण, मुद्रास्फीति या अपस्फीति की अवधि तय हो सकती है और भविष्य में सटीक नीति का निर्धारण करने के तुरंत बाद भविष्यवाणी करने में कठिनाइयां आ रही है।
7. राजकोषीय नीति के विभिन्न उद्देश्यों के बीच संभावित संघर्ष है, जैसे कि एक लक्ष्य को प्राप्त करने के लिए तैयार की जाने वाली नीति दूसरे पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकती है। उदाहरण के लिए, एक विस्तारित राजकोषीय नीति अर्थव्यवस्था में मुद्रास्फीति को खराब कर सकती है।
8. आपूर्ति की ओर के अर्थशास्त्री यह राय देते हैं कि कुछ राजकोषीय उपाय दंडात्मक कार्यवाही का कारण होगा। उदाहरण के लिए, वृद्धि निवेशकों को निवेश के लिए प्रात्साहनों पर प्रतिकूल प्रभाव डाल सकता है और सामाजिक सुरक्षा लाभों में वृद्धि से कार्य करने और बचाने के लिए प्रोत्साहनों पर प्रतिकूल प्रभाव पड़ सकता है।
9. घाटे की वित्त व्यवस्था लोगों की क्रय शक्ति को बढ़ाता है माल और सेवाओं का उत्पादन, विशेष रूप से विकसित देशों में, वृद्धि की मांग को पूरा करने के लिए एक साथ पकड़ नहीं सकते हैं। इसके परणिमस्वरूप कीमतों में बढ़ोतरी होगी।
10. बढ़ोतरी है कि सरकारी उधार भविष्य की पीढ़ियों पर सतत बोझ पैदा करता है क्योंकि ऋण को चुकाया जाना है। अगर उधार के उत्पादक उपयोग में अर्थव्यवस्था पिछड़ गई है, तो सर्विसिंग ऋण के लिए पर्याप्त अधिशेष नहीं बनाया जाएगा। भारत और कई विकासशील देशों के लिए बाहरी कर्ज का बोझ लगातार एक समस्या रही है।

Answer:

- (d)** मंदी और अवसाद के दौरान निजीकरण और निवेश को प्रोत्साहित करने के लिए कर-नीति तैयार की जाती है। आय करों में आमतौर पर कमी के कारण उपभोक्ताओं के साथ उच्च उपभोग उत्पन्न होता है। कम निगमीय कर व्यवसाय के लिए लाभ की संभावनाओं को बढ़ाते हैं और आगे के निवेश को बढ़ावा देते हैं। टैक्स में कटौती की सीमा और (या सरकारी खर्च में बढ़ोतरी) मंदी के अंतराल के आकार और गुणक की भाति पर निर्भर करती है।
- मुद्रास्फीति के दौरान नए कर लगाए जा सकते हैं और मौजूदार करों की दरे बढ़ी हुई आय कम करने और अधिशेष क्रय की शक्ति को पहुँचाने के लिए उठाये जाते हैं। हालांकि अधिक-से-अधिक काराधान आमतौर पर नए निवेशों को दबाना है और इसीलिए सरकार को कर की दृष्टि की नीति के बारे में सावधानी बरतनी होगी।

Answer 10:

- (a) (i)** (1) $MV = PT$
 $M \times 25 = 110.5 \times 200$
इसलिए, $25 M = 22100$
तो $M = 22100 \div 25 = 884$ खरब
कुल आपूर्ति (m) = **884** खरब }{1 M}
- (2) $M \times 75 = 110.5 \times 200$
 $M = 110.5 \times 200 \div 75 = 294.66$ खरब }{1 M}
- इसलिए पैसे की आपूर्ति 884 खरब से घटकर 294.66 खरब हो जाएगी
- (3) $MV = PT$
 $884 \times V = 110.5 \times 325$ $V = 40.62$ खरब }{1 M}
- जब लेन-देन की मात्रा बढ़कर 325 खरब वेग (v) 40.62 खरब हो जाएगी

Answer:

- (a) (ii) न्यू ट्रेड थ्योरी यह समझने में मदद करती है कि विकसित और बड़े देश, व्यापार में भागीदार क्यों होते हैं जब वे समान वस्तुओं और सेवाओं का व्यापार कर रहे होते हैं। यह विशेष रूप से इलेक्ट्रॉनिक्स, आईटी, खाद्य और ऑटोमोटिव जैसे प्रमुख आर्थिक क्षेत्रों में एक सत्य है। न्यू ट्रेड थ्योरी के अनुसार, दो प्रमुख अवधारणाएं उन देशों को लाभ देती हैं जो अपने देश से उत्पादों के साथ प्रतिस्पर्धा करने के लिए माल आयात करते हैं:

- **पैमाने की अर्थव्यवस्थाएँ :** जैसे—जैसे एक फर्म किसी उत्पाद का अधिक उत्पादन करती है, उसकी प्रति इकाई लागत कम होती जाती है। इसलिए, यदि फर्म केवल एक के बजाय घरेलू और साथ ही विदेशी बाजार में सेवा करती है, तो वह बड़े पैमाने पर उत्पादन का लाभ उठा सकती है जिसके परिणामस्वरूप लाभ अधिक होने की संभावना है। } {1 M}
- **नेटवर्क प्रभाव** उस तरह से संदर्भित करता है जिस तरह से एक व्यक्ति का मूल्य किसी वस्तु या सेवा के लिए उस वस्तु या सेवा के मूल्य से प्रभावित होता है। उत्पाद या सेवा के मूल्य में वृद्धि होती है क्योंकि इसका उपयोग करने वाले व्यक्तियों की संख्या बढ़ जाती है। एक अच्छा उदाहरण मोबाइल ऐप जैसे व्हाट्स ऐप और माइक्रोसॉफ्ट विंडोज जैसे सॉफ्टवेयर होंगे। } {1 M}

Answer:

- (b) (i) विश्व व्यापार संगठन सदस्य सरकारों के बीच व्यापार वार्ता के लिए एक मंच के रूप में कार्य करता है, व्यापार समझौतों को प्रशासित करता है, राष्ट्रीय व्यापार नीतियों की समीक्षा करता है, अन्य अंतर्राष्ट्रीय संगठनों के साथ सहयोग करता है, और तकनीकी सहायता और प्रशिक्षण कार्यक्रमों के माध्यम से विकासशील देशों को व्यापार नीति के मुद्दों में सहायता करता है। विश्व व्यापार के लगभग 95% के लिए जिम्मेदार विश्व व्यापार संगठन में वर्तमान में 164 सदस्य हैं, जिनमें से 117 विकासशील देश या अलग सीमा शुल्क क्षेत्र हैं।

विश्व व्यापार संगठन के छह प्रमुख उद्देश्य हैं:

- अंतर्राष्ट्रीय व्यापार के लिए नियम निर्धारित करना और लागू करना
- आगे व्यापार उदारीकरण पर बातचीत और निगरानी के लिए एक मंच प्रदान करना
- व्यापार विवादों को सुलझाने के लिए
- निर्णय लेने की प्रक्रियाओं की पारदर्शिता बढ़ाने के लिए
- वैश्विक आर्थिक प्रबंधन में शामिल अन्य प्रमुख अंतर्राष्ट्रीय आर्थिक संस्थानों के साथ सहयोग करने के लिए, और
- विकासशील देशों को वैश्विक व्यापार प्रणाली से पूरी तरह लाभान्वित होने में मदद करने के लिए। } {1/2 M
Each 6 Points}

Answer:

- (b) (ii) चलनिधि समायोजन सुविधा (LAF) RBI को रातोंरात (call) मुद्रा बाजार में स्थिर स्थिति सुनिश्चित करने के लिए विभिन्न वित्तीय बाजार स्थितियों के तहत अल्पकालिक चलनिधि को संशोधित करने में सक्षम बनाती है। LAF में रातोंरात और साथ ही सावधि रेपो नीलामियां शामिल हैं। टर्म रेपो का उद्देश्य इंटर-बैंक टर्म मनी मार्केट को विकसित करने में मदद करना है। वर्तमान में RBI चलनिधि समायोजन सुविधा (LAF) के तहत वाणिज्यिक बैंकों को रेपा/रिवर्स रेपो के माध्यम से वित्तीय आवास प्रदान करता है। } {1 M}

भारतीय रिजर्व बैंक (RBI) द्वारा अपनी मौद्रिक नीति, 2011–12 में घोषित सीमांत स्थायी सुविधा (MSF) उस सुविधा को संदर्भित करती है जिसके तहत अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक केन्द्रीय बैंक से आवेरनाइट धन की अतिरिक्त राशि उधार ले सकते हैं। उन्हें LAF विंडो के माध्यम से उनके सांविधिक चलनिधि अनुपात (SLR) पोर्टफोलियो में एक सीमा तक (उनकी शुद्ध मांग और सावधि देनदारियों जमा (NDTL) का एक निश्चित प्रतिशत हर साल बदलने के लिए उत्तरदायी) व्याज की दंडात्मक दर पर उपलब्ध है। } {1 M}

MSF बैंकों के लिए अंतिम उपाय होगा, जब वे चलनिधि समायोजन सुविधा सहित सभी उधार विकल्पों को समाप्त कर देंगे, जिस पर MSF की तुलना में दरें कम हैं। } {1 M}

Answer 11:

- (a) बाजार विफलता एक स्थिति है जिसमें मुक्त बाजार संसाधन को कुशलतापूर्वक आवंटित 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 प्रतिस्पर्द्धा बाजार कुशलतापूर्वक कार्य करते हैं, ज्यादातार प्रायः प्रतिस्पर्द्धा की पूर्व आवश्यकता की एक अर्थव्यवस्था में उपरिथित 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) आधिकय बाजार अधिकार अथवा एकाधिकार अधिकार एकल उत्पादक अथवा उत्पादक की छोटी संख्या को प्रतिस्पर्द्धा 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 गैरस्पर्द्धा 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 विनियम 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 प्रतिस्पर्द्धा 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 क्रेता तथा विक्रेता के मध्य सूचना में असंतुलन है अर्थात् जब क्रेता विक्रेता से अधिक जानता है अथवा विक्रेता क्रेता 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 प्रतिस्पर्द्धा लाभ है।

Answer:

- (b) Credit Multiplier =
$$\frac{1}{\text{Required Reserve Ratio}}$$
- (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 स्थानापन्न 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। } {1 M}
- (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}

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 खूटी भी देश की मौद्रिक नीति को विश्वसनीयता बढ़ा सकते हैं।
- V. हाँलाकि, 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।

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) फ्लोटिंग 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}

{Any 2 Points,
Each 1/2 Mark}