This question paper contains 4+2 printed pages]

Roll No. | | | | | | | | | | | |

S. No. of Question Paper : **6015**

Unique Paper Code : **227508** **G**

Name of the Paper : **Money and Financial Markets**

Name of the Course : **B.A. (Hons.) Economics**

Semester : **V**

Duration : **3 Hours** Maximum Marks : **75**

(Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.)

(इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।)

Note :— Answers may be written *either* in English or in Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

टिप्पणी :— इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी **या** हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए परन्तु सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt any *five* questions.

The distribution of marks is given with the question.

किन्हीं **पाँच** प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

अंकों का वितरण प्रश्नों के साथ दिया हुआ है।

1. (*a*) Differentiate between monetary aggregates and liquidity aggregates of the third working group. What is the basis of this differentiation ?

(*b*) Which approach is better for defining money, theoretical approach or empirical approach ? 9,6

(*a*) तृतीय कार्य समूह के मौद्रिक समग्रों (monetary aggregates) व तरलता समग्रों (liquidity aggregates) के मध्य अन्तर स्पष्ट कीजिए। इस विभेद का क्या आधार है ?

(*b*) मुद्रा को परिभाषित करने हेतु कौनसा दृष्टिकोण बेहतर है, सैद्धान्तिक दृष्टिकोण (theoretical approach) या अनुभवजन्य दृष्टिकोण (empirical approach) ?

2. (*a*) Derive deposit multiplier and complete money multiplier. What are the changes in deposits, currency holdings and money stock if the RBI purchases Rs.1,00,000 worth of government securities from open market when :

(*i*) Required reserve ratio = 10%

(*ii*) Desired excess reserve ratio = 5%

(*iii*) Desired currency to deposit ratio = 25%

(*b*) What are the various determinants of money supply ? 7.5,7.5

(*a*) जमा गुणक (deposit multiplier) व पूर्ण मुद्रा गुणक (complete money multiplier) को व्युत्पन्न कीजिए। यदि RBI 1,00,000 रुपये की सरकारी प्रतिभूतियाँ खुले बाजार से खरीदता है तो जमाओं (deposit), नकद राशि (currency holdings) व मुद्रा के स्टॉक (money stock) में क्या परिवर्तन होगा यदि यह दिया हुआ है कि :

(*i*) आवश्यक आरक्षी अनुपात (Required reserve ratio) = 10%

(*ii*) वांछित अतिरेक आरक्षी अनुपात (Desired excess reserve ratio) = 5%

(*iii*) वांछित नकद-जमा अनुपात (Desired currency to deposit ratio) = 25%

(*b*) मुद्रा की आपूर्ति को कौन-कौनसे कारक प्रभावित करते हैं ?

3. (*a*) Why is asset securitization an example of market intermediation ? In what ways can securitization reduce the cost of funds for the issuer ?

(*b*) Discuss the role of margin requirements in future contracts. "Futures contracts are leveraged instruments that can be used to control risk". Elucidate. 8,7

(*a*) परिसम्पत्ति प्रतिभूतिकरण (asset securitization) बाजार की मध्यस्थता (market intermediation) का उदाहरण क्यों है ? प्रतिभूतिकरण, जारी करने वाले (issuer) हेतु पूँजी (funds) की लागत को किस प्रकार कम कर सकता है ?

(*b*) फ्यूचर्स अनुबन्धों (future contracts) में मार्जिन आवश्यकताओं (margin requirements) की भूमिका का विवेचन कीजिए। ''फ्यूचर्स अनुबन्ध, उत्तोलित (leveraged) उपकरण हैं जिनकी सहायता से जोखिम को नियन्त्रित किया जा सकता है।'' समझाइए।

4. (*a*) Assuming the market interest rate is 9%, determine the price and yield of the following :

(1) A Rs.10,000 treasury bill that matures in one year.

(2) A Rs.1,000 coupon bond that has a coupon rate of 10% and matures in one year.

(*b*) Using demand and supply analysis illustrate the impact of the following changes on the interest rate a firm pays for loanable funds :

(1) An increase in firm's default risk

(2) A decrease in the liquidity risk of the firm's bond

(3) An increase in inflationary expectations

(4) An increased uncertainty about the future tax treatment of interest income. 5,10

(*a*) यह मानते हुए कि बाजार में ब्याज दर 9% है, तो निम्नलिखित की कीमत (price) व लब्धि (yield) ज्ञात कीजिए :

(1) 10,000 रु. का एक राजकोष बिल (treasury bill) जो कि एक वर्ष में परिपक्व होता है।

(2) 1,000 रु. का एक कूपन ऋणपत्र (coupon bonds) जिसकी कूपन दर 10% है तथा जो एक वर्ष में परिपक्व होता है।

(*b*) मांग व आपूर्ति विश्लेषण की सहायता से फर्म के द्वारा ऋण (loanable funds) पर दी जाने वाली ब्याज दर पर निम्नलिखित परिवर्तनों के परिणामस्वरूप पड़ने वाले प्रभावों को दर्शाइए :

(1) फर्म की पुनर्भुगतान-चूक जोखिम (default risk) में वृद्धि

(2) फर्म के ऋणपत्र की तरलता जोखिम में कमी

(3) स्फीति की प्रत्याशा में वृद्धि

(4) ब्याज से होने वाली आय पर भविष्य में लगने वाले कर को लेकर अनिश्चितता में वृद्धि।

5. (*a*) In the long-run, an output target is a "quixotic" goal for monetary policy but price level target is achievable. Explain.

(*b*) Differentiate between money supply and interest rate as intermediate targets of the monetary policy. What properties should the variable have to serve as an intermediate target of monetary policy ? 9,6

(*a*) दीर्घकाल में, उत्पाद का लक्ष्य मौद्रिक नीति हेतु एक अव्यावहारिक (quixotic) लक्ष्य है परन्तु कीमत-स्तर का लक्ष्य प्राप्य (achievable) है। समझाइए।

(*b*) मौद्रिक नीति के मध्यवर्ती लक्ष्यों के तौर पर मुद्रा की आपूर्ति व ब्याज दर के मध्य अन्तर स्पष्ट कीजिए। मौद्रिक नीति के मध्यवर्ती लक्ष्यों के तौर पर उपयोग किए जाने हेतु किसी चर में क्या-क्या गुण (properties) होने चाहिए ?

6. (*a*) "Better credit risks do not subsidize poor credit risks when symmetric information exists" Whereas "honest borrowers subsidize dishonest borrowers when information is asymmetric". Explain.

(*b*) What are the bank strategies for countering problems of asymmetric information ? 9,6

(*a*) "जब सममित सूचना विद्यमान हो तो बेहतर साख जोखिम वाले ऋणगृहीता (Better credit risks), खराब साख जोखिम वाले ऋणगृहीता (poor credit risks) को अनुदानित (subsidize) नहीं करते।" जबकि "जब सूचना असममित हो तो ईमानदार ऋणगृहीता (honest borrowers) बेईमान ऋणगृहीताओं (dishonest borrowers) को अनुदानित करते हैं।" समझाइए।

(*b*) असममित सूचना की समस्याओं से निपटने की बैंकों की क्या-क्या रणनीतियाँ होती हैं ?

7. (*a*) How is BASEL III an enhancement over BASEL II ? Discuss with reference to capital requirement norms.

(*b*) Explain the profit/loss profiles of long call options. 9,6

(*a*) BASEL III किस प्रकार BASEL II से बेहतर है ? पूँजी की आवश्यकता सम्बन्धी मानकों (capital requirement norms) के सन्दर्भ में समझाइए।

(*b*) लम्बे कॉल विकल्पों (long call options) की लाभ-हानि रूपरेखा को समझाइए।

8. (*a*) What is transmutation effect ? What are the various services and economies provided by financial intermediaries in the mobilization of savings ?

(*b*) Do you agree with the view that the preferred habitat hypothesis combines key features of the expectations and segmented markets hypothesis ? Give reasons in support of your answer. 6,9

(*a*) रूपान्तर प्रभाव (Transmutation effect) क्या है ? वित्तीय मध्यस्थों द्वारा बचतों के संग्रहण में प्रदान की जाने वाली विभिन्न सेवाएँ व मितव्ययिताएँ (economies) क्या-क्या हैं ?

(*b*) क्या आप इस विचार से सहमत हैं कि अधिमानित पर्यावास परिकल्पना (preferred habitat hypothesis) प्रत्याशा (expectations) व पृथक्कृत बाजार (segmented markets) परिकल्पनाओं के मुख्य लक्षणों को संयोजित करती है ? अपने उत्तर के समर्थन में कारण दीजिए।