

[This question paper contains 4 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 6231

J

Unique Paper Code : 2273102006

Name of the Paper : Money and Financial Markets

Name of the Course : Common Pool of Discipline Specific Elective

Semester : IV / VI

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 90

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. All questions carry equal marks.
3. Attempt any five out of six.
4. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

छात्रों के लिए निर्देश

1. इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।
2. सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।
3. छह में से किन्हीं पाँच प्रश्नों के उत्तर दीजिए।
4. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) What prompted the Third Working Group on Money Supply (1998) to recommend a revision of India's monetary aggregates? What were its key recommendations, and what are the main features of the revised monetary and liquidity aggregates?

(b) Differentiate between exogenous and endogenous money supply curves. Discuss various factors that change the supply in money curves. (9+9)
2. (a) How do options differ from futures in terms of risk-reward, margin treatment, and investor use, especially considering options' asymmetric payoffs and institutional preference for OTC options? Use diagrams where appropriate.

(b) Interest rate swaps can be interpreted either as a portfolio of forward contracts or as a combination of cash market instruments. Analyze the structure and functioning of a fixed-for-floating interest rate swap, highlighting the implications for each party under rising and falling interest rate scenarios. Compare this with the risk-return profile of FRAs and interest rate futures. Use numerical or diagrammatic illustrations to support your analysis.

(9+9)

P.T.O.

3. (a) Ravi, a fixed-income investor, is evaluating two debt instruments available in the secondary market. One is a coupon bond with a face value of 1,000, and the other is zero coupon bond. He is particularly interested in the coupon bond that has the following characteristics :

- Face Value: 1,000
- Annual Coupon Rate: 8% (paid annually)
- Time to maturity: 1 year
- Current Market Price: 950

He also sees a discount bond maturing in 180 days, available for 940 and maturing at 1,000.

Ravi wants to calculate :

- (i) Annual coupon payment of the coupon bond
 - (ii) Current yield of the coupon bond
 - (iii) Discount yield of the discount bond
 - (iv) Based on the yields, which bond is more attractive in the short term?
- (b) Critically analyse the evolution of the RBI's bank lending rate systems from the PLR to the MCLR with reference to their impact on monetary policy transmission. In your answer, evaluate the shortcomings of each system and how they influenced the Reserve Bank's subsequent reforms. (8+10)
4. (a) Give a brief account of effectiveness of the monetary policy transmission mechanism in India between February 2019 and January 2020. In your answer, evaluate both the "inner leg" and "outer leg" of transmission, and comment on the role of institutional reforms such as the external benchmarking system.
- (b) Compare and contrast the instruments of Commercial Paper (CP) and Certificate of Deposit (CD) in terms of structure, regulation, participants, and risks. In your view, which of the two better supports the needs of short-term corporate financing in India, and why? (9+9)
5. (a) Discuss the evolution and regulatory framework of payment systems in India, highlighting the key institutions involved and their respective roles.
- (b) Evaluate how the introduction of CBDCs could impact the traditional banking system in India. In your answer, consider both potential benefits and risks, and suggest measures to manage those risks. (8+10)
6. (a) The U.S. Federal Reserve is aiming to reduce unemployment to a target level of 4% and maintain inflation at 2%. Currently, the economy is at a point in the short run aggregate supply and demand set up, where both inflation and unemployment are higher than desired. The Fed decides to increase the

money supply, shifting the aggregate demand curve rightward. Despite this, the economy only achieves one of the targets — either unemployment or inflation, but not both.

- (i) Using the Tinbergen Rule, explain why the Fed fails to achieve both targets.
 - (ii) Identify the policy limitation using the SRAS-AD framework and discuss why having multiple instruments that affect only AD is insufficient.
- (b) Give a brief account of the lags in the implementation of the monetary policy in India. (12+6)

1. (क) मुद्रा आपूर्ति पर तीसरे कार्य समूह (1998) को भारत के मौद्रिक समुच्चयों में संशोधन की सिफारिश करने के लिए किस कारक ने प्रेरित किया? इसकी प्रमुख सिफारिशें क्या थीं, और संशोधित मौद्रिक और तरलता समुच्चयों की मुख्य विशेषताएं क्या हैं?
- (ख) बहिर्जात और अंतर्जात मुद्रा आपूर्ति वक्रों के बीच अंतर कीजिए। मुद्रा वक्रों में आपूर्ति को बदलने वाले विभिन्न कारकों पर चर्चा कीजिए। (9 + 9)
2. (क) जोखिम-इनाम, मार्जिन उपचार और निवेशक उपयोग के संदर्भ में ऑप्शन वायदा से कैसे भिन्न होते हैं, विशेष रूप से विकल्पों के असममित भुगतान और ओटीसी विकल्पों के लिए संस्थागत वरीयता पर विचार करते हुए? जहाँ उपयुक्त हो, वहाँ आरेखों का उपयोग कीजिए।
- (ख) ब्याज दर स्वैप की व्याख्या या तो फॉरवर्ड कॉन्ट्रैक्ट के पोर्टफोलियो के रूप में या नकद बाजार साधनों के संयोजन के रूप में की जा सकती है। बढ़ती और गिरती ब्याज दर परिदृश्यों के तहत प्रत्येक पक्ष के लिए निहितार्थों पर प्रकाश डालते हुए, एक निश्चित-से-अस्थायी ब्याज दर स्वैप की संरचना और कार्यप्रणाली का विश्लेषण कीजिए। इसकी तुलना एफआरए और ब्याज दर वायदा के जोखिम-रिटर्न प्रोफाइल से कीजिए। अपने विश्लेषण का समर्थन करने के लिए संख्यात्मक या आरेखीय चित्रण का उपयोग कीजिए। (9 + 9)
3. (क) रवि, एक निश्चित आय वाला निवेशक, द्वितीयक बाजार में उपलब्ध दो ऋण साधनों का मूल्यांकन कर रहा है। एक कूपन बॉन्ड है जिसका अंकित मूल्य ₹1,000 है, और दूसरा शून्य कूपन बॉन्ड है। वह विशेष रूप से कूपन बॉन्ड में रुचि रखता है जिसमें निम्नलिखित विशेषताएं हैं :
 - अंकित मूल्य : ₹1,000
 - वार्षिक कूपन दर : 8% (वार्षिक भुगतान)
 - परिपक्वता का समय : 1 वर्ष
 - वर्तमान बाजार मूल्य : ₹950
 वह 180 दिनों में परिपक्व होने वाला एक डिस्काउंट बॉन्ड भी देखता है, जो ₹940 में उपलब्ध है और ₹1,000 पर परिपक्व होता है।

रवि गणना करना चाहता है :

- (i) कूपन बॉन्ड का वार्षिक कूपन भुगतान
- (ii) कूपन बॉन्ड का वर्तमान प्रतिफल
- (iii) डिस्काउंट बॉन्ड का डिस्काउंट प्रतिफल
- (iv) प्रतिफल के आधार पर, अल्पावधि में कौन-सा बॉन्ड अधिक आकर्षक है?

(ख) मौद्रिक नीति संचरण पर पीएलआर से एमसीएलआर तक आरबीआई की बैंक ऋण दर प्रणालियों के विकास के प्रभाव के आरबीआई की बैंक ऋण दर प्रणालियों का समालोचनात्मक विश्लेषण कीजिए। अपने उत्तर में, प्रत्येक प्रणाली की कमियों का मूल्यांकन कीजिए और बताइये कि उन्होंने रिजर्व बैंक के बाद के सुधारों को कैसे प्रभावित किया। (8 + 10)

4. (क) फरवरी 2019 और जनवरी 2020 के बीच भारत में मौद्रिक नीति संचरण तंत्र की प्रभावशीलता का संक्षिप्त विवरण दीजिए। अपने उत्तर में, संचरण के “आंतरिक पैर” और “बाहरी पैर” दोनों का मूल्यांकन कीजिए, और बाहरी बेंचमार्किंग प्रणाली जैसे संस्थागत सुधारों की भूमिका पर टिप्पणी कीजिए।

(ख) संरचना, विनियमन, प्रतिभागियों और जोखिमों के संदर्भ में वाणिज्यिक पत्र (सीपी) और जमा प्रमाणपत्र (सीडी) के साधनों की तुलना और अंतर कीजिए। आपके विचार में, दोनों में से कौन-सा भारत में अल्पकालिक कॉर्पोरेट वित्तपोषण की जरूरतों का बेहतर समर्थन करता है, और क्यों? (9 + 9)

5. (क) भारत में भुगतान प्रणालियों के विकास और नियामक ढांचे पर चर्चा कीजिए, इसमें शामिल प्रमुख संस्थानों और उनकी संबंधित भूमिकाओं पर प्रकाश डालिये।

(ख) यह मूल्यांकन कीजिए कि सीबीडीसी की शुरुआत भारत में पारंपरिक बैंकिंग प्रणाली को कैसे प्रभावित कर सकती है। अपने उत्तर में, संभावित लाभ और जोखिम दोनों पर विचार कीजिए, और उन जोखिमों को प्रबंधित करने के उपाय सुझाइये। (8 + 10)

6. (क) यू.एस. फेडरल रिजर्व बेरोजगारी को 4% के लक्ष्य स्तर तक कम करने और मुद्रास्फीति को 2% पर बनाए रखने का लक्ष्य बना रहा है। वर्तमान में, अर्थव्यवस्था अल्पावधि कुल आपूर्ति और मांग व्यवस्था के एक ऐसे बिंदु पर है, जहाँ मुद्रास्फीति और बेरोजगारी दोनों ही अपेक्षा से अधिक हैं। फेड ने कुल मांग वक्र को दाईं ओर स्थानांतरित करते हुए धन आपूर्ति बढ़ाने का फैसला किया। इसके बावजूद, अर्थव्यवस्था केवल एक लक्ष्य प्राप्त करती है - या तो बेरोजगारी या मुद्रास्फीति, लेकिन दोनों नहीं।

(i) टिनबर्गन नियम का उपयोग करते हुए, समझाइये कि फेड दोनों लक्ष्यों को प्राप्त करने में विफल क्यों रहा।

(ii) एसआरएस-एडी ढांचे का उपयोग करके नीति सीमा की पहचान कीजिए और चर्चा कीजिए कि केवल एडी को प्रभावित करने वाले कई उपकरण अपर्याप्त क्यों हैं।

(ख) भारत में मौद्रिक नीति के कार्यान्वयन में देरी का संक्षिप्त विवरण दीजिए। (12 + 6)

(1500)