

[This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 7557

J

Unique Paper Code : 2273102006

Name of the Paper : Money and Financial Markets

Name of the Course : **Common Pool of Discipline Specific Elective**

Semester : 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) The Reserve Bank of a country undertakes an open market operation and sells government securities worth \$100,000 to the banking system. This transaction leads to a reduction in bank reserves, as the buyers pay for the securities using funds from their bank accounts.

P.T.O.

In this economy:

- The required reserve ratio is 10%.
- Banks aim to maintain excess reserves equivalent to 5% of their deposits.
- The public prefers to hold currency equal to 25% of their bank deposits (i.e., the currency-deposit ratio is 0.25).

Assume there is no change in other monetary aggregates, and the system is initially in equilibrium. Calculate the total changes in:

- (i) Bank deposits
 - (ii) Currency holdings by the public
 - (iii) The overall money stock in the economy, resulting from this open market sale.
- (b) Give a brief account of the determinants of supply of money.
- (c) Why did the Third Working Group on Money Supply (1998) recommend a revision of the monetary aggregates in India? What were its major recommendations, and what are the key features of the revised monetary and liquidity aggregates? (4+5+9)
2. (a) Monetary policy reforms in India post-1991 have aimed at strengthening the monetary transmission mechanism and enhancing the overall efficiency and resilience of financial markets. Critically examine how reforms in money markets and capital markets have complemented the monetary policy framework.
- (b) Futures contracts differ significantly from forward contracts in terms of trading structure, counterparty risk, and margin requirements. Critically analyse how the mechanisms of clearing houses, margining, and mark-to-market accounting in futures mitigate credit and market risk. Use a payoff diagram to illustrate the implications for long and short positions in volatile markets. (9+9)

3. (a) Suppose the yield on a 1-year government bond is 2.5%, and the yield on a 5-year bond is 4.5%. A central bank announcement causes an increase in short-term liquidity needs for commercial banks, making 1-year bonds highly desirable. As a result, the yield on the 1-year bond drops to 2.0%, while the 5-year yield remains unchanged.

(i) Using the Segmented Markets Theory, explain why the 1-year bond yield changed but the 5-year yield did not.

(ii) Using the Preferred Habitat Hypothesis, explain what could make the 5-year yield change despite investors having maturity preferences.

(iii) Suppose the Fed wants to lower the 5-year yield by 0.5%. What kind of policy action (based on Preferred Habitat Theory) should it take? Justify numerically or logically.

- (b) An investor is considering to purchase a long-term corporate bond. Analyse how default risk, and inflation risk could affect the investor's expected return and decision-making. Discuss how these risks interact and how an investor might manage or mitigate them when making a long-term investment.

(9+9)

4. (a) Despite being an essential component of the Indian money market, the Commercial Bills Market has remained underdeveloped. Critically evaluate the factors responsible for its stagnation and suggest how reforms in the ecosystem could help in revitalizing this market.

- (b) Critically assess the evolution of India's monetary policy framework in the post-reform period. In your response, discuss the rationale behind the transition to the Multiple Indicator Approach and the subsequent adoption of the Flexible Inflation Targeting framework in 2016. Explain how each framework sought to address the prevailing macroeconomic challenges of their respective periods.

P.T.O.

5. (a) Compare and contrast paper-based and electronic payment systems in India, explaining the RBI's initiatives in each and analysing their impact on transaction volume and value.
- (b) Critically analyse the rationale behind the need for CBDC in India despite the country's robust digital payment ecosystem. Include at least three distinct arguments from the text and assess whether they justify the adoption of CBDC. (10+8)
6. (a) During a period of high economic volatility, characterized by fluctuating consumption patterns and unpredictable money demand, the Fed faces difficulty maintaining macroeconomic stability. It must choose between adopting a money aggregate target or an interest rate target as an intermediate target. The Fed also receives political pressure to avoid sharp interest rate fluctuations, but economists within the Fed argue that a money target could help absorb shocks from shifting consumption trends. In light of the aforementioned situation, answer the following :
- (i) Critically evaluate the advantages and disadvantages of using a money aggregate target versus an interest rate target as an intermediate policy tool under such conditions.
- (ii) In the context of political pressure to avoid sharp interest rate movements and internal arguments favouring monetary aggregates, which intermediate target would be more appropriate for the Fed, and why?
- (b) Differentiate between SWAP and Forward Rate Agreement (FRA) using numerical example. (10+8)

1. (क) किसी देश का रिजर्व बैंक खुले बाजार में परिचालन करता है और बैंकिंग प्रणाली को 100,000 डॉलर मूल्य की सरकारी प्रतिभूतियाँ बेचता है। इस लेन-देन से बैंक रिजर्व में कमी आती है, क्योंकि खरीदार अपने बैंक खातों से धन का उपयोग करके प्रतिभूतियों के लिए भुगतान करते हैं।

इस अर्थव्यवस्था में :

- आवश्यक रिजर्व अनुपात 10% है।
- बैंकों का लक्ष्य अपनी जमा राशि के 5% के बराबर अतिरिक्त रिजर्व बनाए रखना है।
- जनता अपनी बैंक जमा राशि के 25% के बराबर मुद्रा रखना पसंद करती है (यानी, मुद्रा-जमा अनुपात 0.25 है)।

मान लीजिए कि अन्य मौद्रिक समुच्चयों में कोई परिवर्तन नहीं है, और प्रणाली शुरू में संतुलन में है। कुल परिवर्तनों की गणना कीजिए :

(i) बैंक जमा राशि

(ii) जनता द्वारा मुद्रा धारण

(iii) अर्थव्यवस्था में कुल मुद्रा स्टॉक, जो इस खुले बाजार की बिक्री के परिणामस्वरूप होता है।

(ख) मुद्रा की आपूर्ति के निर्धारकों का संक्षिप्त विवरण दें।

(ग) मुद्रा आपूर्ति पर तीसरे कार्य समूह (1998) ने भारत में मौद्रिक समुच्चयों में संशोधन की सिफारिश क्यों की? इसकी प्रमुख सिफारिशें क्या थीं, और संशोधित मौद्रिक और तरलता समुच्चयों की मुख्य विशेषताएं क्या हैं? (4 + 5 + 9)

2. (क) भारत में 1991 के बाद मौद्रिक नीति सुधारों का उद्देश्य मौद्रिक संचरण तंत्र को मजबूत करना और वित्तीय बाजारों की समग्र दक्षता और लचीलापन बढ़ाना है। समालोचनात्मक रूप से विवेचना कीजिए कि मुद्रा बाजारों और पूंजी बाजारों में सुधारों ने मौद्रिक नीति ढाँचे को कैसे पूरक बनाया है।

(ख) वायदा अनुबंध ट्रेडिंग संरचना, प्रतिपक्ष जोखिम और मार्जिन आवश्यकताओं के संदर्भ में फॉरवर्ड अनुबंधों से काफी भिन्न होते हैं। समालोचनात्मक रूप से विश्लेषण कीजिए कि वायदा में क्लियरिंग हाउस, मार्जिनिंग और मार्क-टू-मार्केट अकाउंटिंग के तंत्र क्रेडिट और बाजार जोखिम को कैसे कम करते हैं। अस्थिर बाजारों में लंबी और छोटी स्थितियों के निहितार्थों को दर्शाने के लिए एक पेऑफ आरेख का उपयोग कीजिए। (9 + 9)

3. (क) मान लीजिए कि 1 वर्षीय सरकारी बॉन्ड पर प्रतिफल 2.5% है, और 5 वर्षीय बॉन्ड पर प्रतिफल 4.5% है। केंद्रीय बैंक की घोषणा से वाणिज्यिक बैंकों की अल्पकालिक तरलता आवश्यकताओं में वृद्धि होती है, जिससे 1 वर्षीय बॉन्ड अत्यधिक वांछनीय हो जाते हैं। परिणामस्वरूप, 1 वर्षीय बॉन्ड पर प्रतिफल 2.0% तक गिर जाता है, जबकि 5 वर्षीय प्रतिफल अपरिवर्तित रहता है।

(i) खंडित बाजार सिद्धांत का उपयोग करते हुए, समझाइए कि 1 वर्षीय बॉन्ड प्रतिफल में परिवर्तन क्यों हुआ, लेकिन 5 वर्षीय प्रतिफल में परिवर्तन नहीं हुआ।

(ii) पसंदीदा स्थान परिकल्पना का उपयोग करते हुए, समझाइए कि निवेशकों की परिपक्वता प्राथमिकताएँ होने के बावजूद 5 वर्षीय प्रतिफल में क्या परिवर्तन हो सकता है।

(iii) मान लीजिए कि फेड 5 वर्षीय प्रतिफल को 0.5% कम करना चाहता है। उसे किस प्रकार की नीति कार्रवाई (पसंदीदा आवास सिद्धांत के आधार पर) करनी चाहिए? संख्यात्मक या तार्किक रूप से औचित्य सिद्ध कीजिए।

(ख) एक निवेशक दीर्घकालिक कॉर्पोरेट बॉन्ड खरीदने पर विचार कर रहा है। विश्लेषण कीजिए कि डिफॉल्ट जोखिम और मुद्रास्फीति जोखिम निवेशक की अपेक्षित रिटर्न और निर्णय लेने को कैसे प्रभावित कर सकते हैं। चर्चा कीजिए कि ये जोखिम कैसे परस्पर क्रिया करते हैं और एक निवेशक दीर्घकालिक निवेश करते समय उन्हें कैसे प्रबंधित या कम कर सकता है। (9 + 9)

4. (क) भारतीय मुद्रा बाजार का एक आवश्यक घटक होने के बावजूद, वाणिज्यिक बिल बाजार अविकसित रहा है। इसके ठहराव के लिए जिम्मेदार कारकों का आलोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए और सुझाव दीजिए कि पारिस्थितिकी तंत्र में सुधार इस बाजार को पुनर्जीवित करने में कैसे मदद कर सकते हैं।

(ख) सुधार के बाद की अवधि में भारत की मौद्रिक नीति रूपरेखा के विकास का आलोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए। अपने उत्तर में, 2016 में मल्टीपल इंडिकेटर दृष्टिकोण और उसके बाद लचीले मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण रूपरेखा को अपनाने के पीछे के तर्क पर चर्चा कीजिए। यह बताइये कि प्रत्येक रूपरेखा ने अपने-अपने समय की मौजूदा व्यापक आर्थिक चुनौतियों का समाधान कैसे किया।

(8 + 10)

5. (क) भारत में कागज-आधारित और इलेक्ट्रॉनिक भुगतान प्रणालियों की तुलना कीजिए, प्रत्येक में आरबीआई की पहलों की व्याख्या कीजिए और लेन-देन की मात्रा और मूल्य पर उनके प्रभाव का विश्लेषण कीजिए।

(ख) देश के मजबूत डिजिटल भुगतान पारिस्थितिकी तंत्र के बावजूद भारत में सीबीडीसी की आवश्यकता के पीछे के तर्क का समालोचनात्मक विश्लेषण कीजिए। पाठ से कम से कम तीन अलग-अलग तर्क शामिल कीजिए और मूल्यांकन कीजिए कि क्या वे सीबीडीसी को अपनाने को उचित ठहराते हैं।

(10 + 8)

6. (क) उच्च आर्थिक अस्थिरता की अवधि के दौरान, जिसमें उतार-चढ़ाव वाले उपभोग पैटर्न और अप्रत्याशित मुद्रा मांग की विशेषता होती है, फेड को व्यापक आर्थिक स्थिरता बनाए रखने में कठिनाई का सामना करना पड़ता है। इसे एक मध्यवर्ती लक्ष्य के रूप में एक मुद्रा समग्र लक्ष्य या ब्याज दर लक्ष्य को अपनाने के बीच चयन करना होगा। फेड पर ब्याज दर में तेज उतार-चढ़ाव से बचने के लिए राजनीतिक दबाव भी होता है, लेकिन फेड के भीतर अर्थशास्त्रियों का तर्क है कि एक मुद्रा लक्ष्य बदलती खपत प्रवृत्तियों से होने वाले झटकों को अवशोषित करने में मदद कर सकता है। उपर्युक्त स्थिति के प्रकाश में, निम्नलिखित का उत्तर दीजिए :

(i) ऐसी स्थितियों के तहत एक मध्यवर्ती नीति उपकरण के रूप में एक मुद्रा समग्र लक्ष्य बनाम एक ब्याज दर लक्ष्य का उपयोग करने के लाभ और हानि का समालोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए।

(ii) ब्याज दर में तेज उतार-चढ़ाव से बचने के लिए राजनीतिक दबाव और मौद्रिक समुच्चयों के पक्ष में आंतरिक तर्कों के संदर्भ में, फेड के लिए कौन-सा मध्यवर्ती लक्ष्य अधिक उपयुक्त होगा, और क्यों?

(ख) संख्यात्मक उदाहरण का उपयोग करके स्वैप और फॉरवर्ड रेट एग्रीमेंट (FRA) के बीच अंतर कीजिए।

(10 + 8)