

(ख) अर्थव्यवस्था में मुद्रा की आपूर्ति को निर्धारित करने वाले मुख्य कारकों की रूपरेखा तैयार कीजिए। (5)

(ग) केंद्रीय बैंक द्वारा \$100,000 मूल्य की सरकारी प्रतिभूतियों की खुली बाजार बिक्री (open market sale) से बैंक भंडार में गिरावट आती है। 10% के आवश्यक आरक्षित अनुपात, 5% के अतिरिक्त आरक्षित अनुपात और 0.25 के मुद्रा-जमा अनुपात को मानते हुए, बैंक जमा, सार्वजनिक मुद्रा धारिता और मुद्रा आपूर्ति पर कुल प्रभाव की गणना कीजिए। (4)

6. (क) ट्रेडिंग संरचना, प्रतिपक्ष जोखिम (counterparty risk) और मार्जिन आवश्यकताओं के संदर्भ में वायदा अनुबंध (futures) फॉरवर्ड अनुबंधों से कैसे भिन्न हैं? मूल्यांकन कीजिए कि फ्यूचर्स में क्लियरिंग हाउस तंत्र और मार्क-टू-मार्केट अकाउंटिंग जोखिम को कम करने में कैसे मदद करते हैं। अस्थिर स्थितियों में लॉन्ग और शॉर्ट पोजीशन के प्रभावों को समझाने के लिए पे-ऑफ आरेख का उपयोग कीजिए। (9)

(ख) आलोचनात्मक विश्लेषण कीजिए कि भारत के मुद्रा और पूंजी बाजार में 1991 के बाद के सुधारों ने मौद्रिक नीति ढांचे को कैसे मजबूत किया है और संचरण दक्षता (transmission efficiency) में सुधार किया है। (9)

[This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 6877

L

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/VIII

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 90

समय : 3 घण्टे

पूर्णांक : 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) In light of India's advanced digital payments ecosystem, analyse the rationale for introducing a CBDC. Discuss at least three arguments and critically assess whether they outweigh the existing system's advantages. (8)
 - (b) Distinguish between paper-based and electronic payment systems in India. Discuss RBI initiatives for both and analyse their effect on transaction volume and value. (10)
 2. The Federal Reserve operates in an environment of high economic volatility, with unstable money demand and fluctuating consumption patterns. It must choose between a money aggregate target and an interest rate target, amid political pressure to stabilise interest rates and economic arguments favouring monetary targeting. (18)
 - (a) Explain the challenges faced in maintaining macroeconomic stability.

- (i) खंडित बाजार सिद्धांत (Segmented Markets Theory) का उपयोग करके इस परिणाम की व्याख्या कीजिए। (9)
- (ii) विश्लेषण कीजिए कि पसंदीदा आवास परिकल्पना (Preferred Habitat Hypothesis) 5-वर्षीय प्रतिफल में बदलाव को कैसे स्पष्ट कर सकती है।
- (iii) 5-वर्षीय प्रतिफल को 0.5% कम करने के लिए कौन सा नीतिगत उपाय अपनाया जाना चाहिए? अपने उत्तर का औचित्य सिद्ध कीजिए।
4. (क) सुधार के बाद के युग में भारत के मौद्रिक नीति ढांचे के बदलते स्वरूप का आलोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए। 'एकाधिक संकेतक दृष्टिकोण' (Multiple Indicator Approach) से 'लचीली मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण' (2016) में संक्रमण का विश्लेषण कीजिए। (9)
- (ख) भारत में वाणिज्यिक बिल बाजार (Commercial Bills Market) के ठहराव के लिए जिम्मेदार कारकों का विश्लेषण कीजिए। वित्तीय पारिस्थितिकी तंत्र में लक्षित सुधार इसके पुनरोद्धार और व्यापक मुद्रा बाजार के साथ एकीकरण में कैसे मदद कर सकते हैं? (9)
5. (क) भारत में मौद्रिक समुच्चयों को संशोधित करने के लिए 'मुद्रा आपूर्ति पर तीसरे कार्य समूह' (1998) की सिफारिश के पीछे के तर्क पर चर्चा कीजिए। इसकी मुख्य सिफारिशें और संशोधित समुच्चयों की मुख्य विशेषताएं क्या थीं? (9)

आरबीआई (RBI) की पहलों पर चर्चा कीजिए और लेनदेन की मात्रा (अवसनउम) और मूल्य (value) पर उनके प्रभाव का विश्लेषण कीजिए। (10)

2. फेडरल रिजर्व उच्च आर्थिक अस्थिरता वाले वातावरण में कार्य करता है, जहां मुद्रा की मांग अस्थिर है और उपभोग के पैटर्न में उतार-चढ़ाव होता है। इसे मौद्रिक समुच्चय लक्ष्य (money aggregate target) और ब्याज दर लक्ष्य (interest rate target) के बीच चुनाव करना है। (क) समष्टि आर्थिक स्थिरता (macroeconomic stability) बनाए रखने में आने वाली चुनौतियों की व्याख्या कीजिए। (ख) इन दो मध्यवर्ती लक्ष्यों के सापेक्ष लाभों और कमियों का मूल्यांकन कीजिए। (ग) औचित्य के साथ अधिक उपयुक्त नीति विकल्प की सिफारिश कीजिए।
3. (क) मूल्यांकन कीजिए कि चूक का जोखिम (default risk) और मुद्रास्फीति जोखिम लंबी अवधि के कॉर्पोरेट बॉन्ड के आकर्षण को कैसे प्रभावित करते हैं। निवेशक के निर्णय लेने पर उनके संयुक्त प्रभाव की चर्चा कीजिए और संभावित जोखिम शमन तकनीकों की रूपरेखा तैयार कीजिए। (9)
- (ख) 1-वर्षीय सरकारी बॉन्ड पर प्रतिफल (yield) 2.5% है, और 5-वर्षीय बॉन्ड पर 4.5% है। फेडरल रिजर्व की घोषणा से अल्पकालिक तरलता मांग बढ़ जाती है, जिससे 1-वर्षीय प्रतिफल गिरकर 2.0% हो जाता है, जबकि 5-वर्षीय प्रतिफल अपरिवर्तित रहता है।

- (b) Evaluate the relative advantages and disadvantages of the two intermediate targets.
- (c) Recommend the more suitable policy option with justification.
3. (a) Evaluate how default risk and inflation risk influence the attractiveness of long-term corporate bonds. Discuss their combined effect on investor decision-making and outline possible risk mitigation techniques. (9)
- (b) The yield on a 1-year government bond is 2.5%, and that on a 5-year bond is 4.5%. The Federal Reserve Bank's announcement increases short-term liquidity demand, leading to a fall in the 1-year yield to 2.0%, while the 5-year yield remains unchanged. (9)
 - (i) Explain this outcome using the Segmented Markets Theory.
 - (ii) Analyse how the Preferred Habitat Hypothesis could account for changes in the 5-year yield.
 - (iii) What policy measure should be adopted to reduce the 5-year yield by 0.5%? Justify your answer.

4. (a) Critically evaluate the changing contours of India's monetary policy framework in the post-reform era. Analyse the transition from the Multiple Indicator Approach to Flexible Inflation Targeting (2016), and assess how each framework was designed to respond to specific macroeconomic challenges. (9)
- (b) Analyse the factors responsible for the stagnation of the Commercial Bills Market in India. How can targeted reforms in the financial ecosystem help in its revitalisation and integration with the broader money market? (9)
5. (a) Discuss the rationale behind the Third Working Group on Money Supply's (1998) recommendation to revise monetary aggregates in India. What were its key recommendations and the main features of the revised aggregates? (9)
- (b) Outline the main factors determining the supply of money in an economy. (5)
- (c) An open market sale of \$100,000 worth of government securities by the central bank leads to a decline in bank reserves. Assuming a required reserve ratio of 10%, excess reserve ratio of 5%, and a currency-deposit ratio of 0.25, calculate the

- total impact on bank deposits, public currency holdings, and the money supply, under initial equilibrium conditions. (4)
6. (a) How do futures contracts differ from forward contracts in terms of trading structure, counterparty risk, and margin requirements? Critically evaluate how clearing house mechanisms, margining, and mark-to-market accounting in futures help mitigate credit and market risk. Use payoff diagrams to explain implications for long and short positions in volatile conditions. (9)
- (b) Critically analyse how post-1991 reforms in India's money and capital markets have reinforced the monetary policy framework and improved transmission efficiency. (9)
1. (क) भारत के उन्नत डिजिटल भुगतान प्रणाली के आलोक में, सीबीडीसी (सेंट्रल बैंक डिजिटल कीजिएसी) शुरू करने के तर्क का विश्लेषण कीजिए। कम से कम तीन तर्कों पर चर्चा कीजिए और गंभीर रूप से मूल्यांकन कीजिए कि क्या वे मौजूदा प्रणाली के लाभों से अधिक महत्वपूर्ण हैं। (8)
- (ख) भारत में कागज-आधारित (paper-based) और इलेक्ट्रॉनिक भुगतान प्रणालियों के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए। दोनों के लिए