

[This question paper contains 4 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 1398

L

Unique Paper Code : 2273102006

Name of the Paper : Money and Financial Markets

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

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. Attempt any **5** questions.
3. Part of the questions to be attempted together.
4. **All** questions carry equal **(18)** marks.
5. Use of simple calculator is allowed.
6. 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. किन्हीं **5** प्रश्नों के उत्तर दीजिए।
3. प्रश्नों के सभी भागों के उत्तर एक साथ दिए जाने चाहिए।
4. सभी प्रश्नों के अंक समान **(18)** हैं।
5. साधारण कैलकुलेटर के उपयोग की अनुमति है।
6. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) How did the Third Working Group of the RBI treat the liabilities of non-banking financial institutions (NBFCs)? (6)
(b) Suppose the Government of India makes a payment of ₹50 crores to the public. Out of this, ₹10 crores is held as currency and ₹40 crores is deposited in banks. Banks retain ₹8 crores as reserves and lend the rest. If the RBI purchases treasury bills worth ₹90 crores from banks, estimate the increase in money supply. Would your answer change if the same amount were injected through RBI lending? Explain. (8)
(c) Critically examine the role of financial intermediaries. (4)
2. (a) Discuss the role of margin requirements in future contracts. "Futures contracts are leveraged instruments that can be used to control risk". Explain. (6)

P.T.O.

- (b) In September of 2004, Microsoft, Inc., was trading at \$27.29 per share. At that time, Microsoft was paying an annual dividend of \$0.32 per share, which is double its 2003 dividend of \$0.16 per share. If this trend is expected to continue, what is the required return to Microsoft? (6)
- (c) Explain the Gordon Growth Model. (6)
3. (a) Explain the Segmented Market Hypothesis of interest rates. How does the Preferred Habitat Hypothesis combine it with the Expectations Hypothesis? (5)
- (b) Assuming the market interest rate is 9%. determine the price and yield of the following : (2×2=4)
- I. A Rs.10,000 treasury bill that matures in one year.
- II. A Rs.1,000 coupon bond that has a coupon rate of 10% and matures in one year.
- (c) Using demand and supply analysis illustrate the impact of the following changes on the interest rate a firm pays for loanable funds: (3×3=9)
- I. An increase in firm's default risk
- II. A decrease in the liquidity risk of the firm's bond
- III. An increased uncertainty about the future tax treatment of interest income.
4. (a) What are the instruments of monetary policy? To achieve a certain number of targets requires at least the same number of instruments as targets having distinct influences on them. Discuss. (8)
- (b) What is liquidity risk? Illustrate diagrammatically how this is factored, in the determination of interest rates on bonds issued by small and large corporations. (10)
5. (a) The issue of transmission from the policy rate to banks' lending rates has been a matter of concern for RBI. In this context critically examine the working of the Prime Lending Rate system, Benchmark Prime Lending Rate system, the Base Rate system and the Marginal Cost of Funds based Lending Rate system. (6)
- (b) What is the multiple indicator approach? Elaborate the operating framework under Augmented multiple indicator approach implemented in 1998. (6)
- (c) Explain how Lags can be a constraint in monetary policy making. (6)

6. Write short notes on any three of the following : (6 marks each)

- (a) Central Bank Digital currency
- (b) Forward Rate agreement
- (c) Future vs Forward Contracts
- (d) Call Money market

1. (क) भारतीय रिजर्व बैंक (RBI) के तीसरे कार्य समूह ने गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थानों (NBFCs) की देनदारियों के साथ कैसा व्यवहार किया? (6)

(ख) मान लीजिए कि भारत सरकार जनता को ₹50 करोड़ का भुगतान करती है। इसमें से ₹10 करोड़ मुद्रा (currency) के रूप में रखे जाते हैं और ₹40 करोड़ बैंकों में जमा किए जाते हैं। बैंक ₹8 करोड़ आरक्षित (reserves) के रूप में रखते हैं और शेष राशि ऋण के रूप में देते हैं। यदि आरबीआई बैंकों से ₹90 करोड़ के ट्रेजरी बिल खरीदता है, तो मुद्रा आपूर्ति (money supply) में वृद्धि का अनुमान लगाएं। क्या आपका उत्तर बदल जाएगा यदि समान राशि आरबीआई ऋण (lending) के माध्यम से डाली जाती? स्पष्ट कीजिए। (8)

(ग) वित्तीय मध्यस्थों (financial intermediaries) की भूमिका का समालोचनात्मक विवेचना कीजिए। (4)

2. (क) वायदा अनुबंधों (future contracts) में मार्जिन आवश्यकताओं (margin requirements) की भूमिका पर चर्चा कीजिए। “वायदा अनुबंध उत्तोलित उपकरण (leveraged instruments) हैं जिनका उपयोग जोखिम को नियंत्रित करने के लिए किया जा सकता है”। स्पष्ट कीजिए। (6)

(ख) सितंबर 2004 में, माइक्रोसॉफ्ट इंक (Microsoft, Inc-) का व्यापार \$27.29 प्रति शेयर पर हो रहा था। उस समय, माइक्रोसॉफ्ट \$0.32 प्रति शेयर का वार्षिक लाभांश दे रहा था, जो कि इसके 2003 के लाभांश \$0.16 प्रति शेयर का दोगुना है। यदि यही प्रवृत्ति जारी रहने की उम्मीद है, तो माइक्रोसॉफ्ट के लिए आवश्यक प्रतिफल (required return) क्या है? (6)

(ग) गॉर्डन ग्रोथ मॉडल (Gordon Growth Model) की व्याख्या कीजिए। (6)

3. (क) ब्याज दरों के खंडित बाजार सिद्धांत (Segmented Market Hypothesis) की व्याख्या कीजिए। पसंदीदा आवास सिद्धांत (Preferred Habitat Hypothesis) इसे प्रत्याशा सिद्धांत (Expectations Hypothesis) के साथ कैसे जोड़ता है? (5)

(ख) बाजार ब्याज दर को 9% मानते हुए, निम्नलिखित की कीमत और प्राप्ति (yield) निर्धारित कीजिए : (2×2=4)

1. एक ₹10,000 का ट्रेजरी बिल जो एक वर्ष में परिपक्व होता है।
 2. एक ₹1,000 का कूपन बॉन्ड जिसकी कूपन दर 10% है और एक वर्ष में परिपक्व होता है।
- (ग) मांग और आपूर्ति विश्लेषण का उपयोग करते हुए, निम्नलिखित परिवर्तनों का उस ब्याज दर पर प्रभाव चित्रित कीजिए जो एक फर्म ऋण योग्य निधियों (loanable funds) के लिए भुगतान करती है :
- (3×3=9)
1. फर्म के डिफॉल्ट जोखिम (default risk) में वृद्धि।
 2. फर्म के बॉन्ड के तरलता जोखिम (liquidity risk) में कमी।
 3. ब्याज आय के भविष्य के कर उपचार के बारे में बढ़ी हुई अनिश्चितता।
4. (क) मौद्रिक नीति के उपकरण क्या हैं? लक्ष्यों की एक निश्चित संख्या प्राप्त करने के लिए कम से कम उतने ही उपकरणों की आवश्यकता होती है जितने लक्ष्य हैं और जिनका उन पर अलग प्रभाव पड़ता है। चर्चा कीजिए। (8)
- (ख) तरलता जोखिम (liquidity risk) क्या है? आरेख के माध्यम से स्पष्ट कीजिए कि छोटी और बड़ी कंपनियों द्वारा जारी किए गए बॉन्ड पर ब्याज दरों के निर्धारण में इसे कैसे शामिल किया जाता है। (10)
5. (क) नीतिगत दर (policy rate) से बैंकों की ऋण दरों (lending rates) तक संचरण (transmission) का मुद्रा आरबीआई के लिए चिंता का विषय रहा है। इस संदर्भ में प्राइम लेंडिंग रेट (PLR) प्रणाली, बेंचमार्क प्राइम लेंडिंग रेट (BPLR) प्रणाली, बेस रेट प्रणाली और फंड की सीमांत लागत आधारित लेंडिंग रेट (MCLR) प्रणाली के कामकाज का आलोचनात्मक परीक्षण कीजिए। (6)
- (ख) बहु-संकेतक दृष्टिकोण (multiple indicator approach) क्या है? 1998 में लागू किए गए संवर्धित बहु-संकेतक दृष्टिकोण (Augmented multiple indicator approach) के तहत परिचालन ढांचे का विस्तार से वर्णन कीजिए। (6)
- (ग) स्पष्ट कीजिए कि अंतराल (Lags) मौद्रिक नीति निर्माण में किस प्रकार एक बाधा हो सकते हैं। (6)
6. निम्नलिखित में से किन्हीं तीन पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए : (प्रत्येक 6 अंक)
- (क) केंद्रीय बैंक डिजिटल मुद्रा (Central Bank Digital currency)
 - (ख) वायदा दर समझौता (Forward Rate agreement)
 - (ग) वायदा बनाम अग्रिम अनुबंध (Future vs Forward Contracts)
 - (घ) कॉल मनी मार्केट (Call Money market)