

[This question paper contains 4 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 2508

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 शब्दों के उत्तर एक साथ दिए जाने चाहिए।
4. **सभी** प्रश्नों के अंक समान **(18)** हैं।
5. साधारण कैलकुलेटर 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) Define the concept of the money multiplier. Derive the expression for the M3 multiplier in the Indian context. (6)

- (b) Consider an economy in which the required reserve ratio is 15 percent, and banks voluntarily maintain an additional 5 percent of deposits as excess reserves. Assume that the public holds no currency. If the central bank undertakes an open market purchase of ₹500,000, analyze the impact on total banking system deposits and the resulting change in the overall money supply. (8)

P.T.O.

- (c) Discuss the determinants of money supply. (4)
2. (a) While the Second Working Group of the RBI incorporated post office deposits into monetary aggregates, the Third Working Group chose to exclude them. Critically examine the rationale for this shift in methodology. (6)
- (b) Distinguish between : (6)
- (i) M2 as defined by the Second Working Group and the Third Working Group
 - (ii) Required reserves and excess reserves
- (c) Discuss in brief the recent financial sector reforms in India. (6)
3. (a) Explain the concept of leverage in futures markets. (5)
- (b) Describe the risk-return profile of counterparties in an interest rate swap. (5)
- (c) Explain the profit and loss profile of a long call option with a table and suitable diagram. (5)
- (d) Find the current market price of Coca-Cola stock assuming dividends grow at a constant rate of 10.95%, $D_0 = \$1.00$, and the required return is 13%. (3)
4. (a) Distinguish between discount yield and yield to maturity? Which is a better measure and why? Calculate the discount yield and yield to maturity of treasury bills that matures in 365 days with a face value of Rs. 5,000 at the following purchase prices. (12)
- (i) Rs. 4500
 - (ii) Rs. 4000
- (b) Explain why an investor who purchases a callable bond requires a call premium. Give two reasons why risky bonds sell at a lower price than default free bonds. (6)
5. (a) In the long-run, an output target is a “quixotic” goal for monetary policy but price level target is achievable. Explain. (6)
- (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? (6)

- (c) Briefly discuss the transition of the recent Monetary Policy Framework from Monetary Targeting and Multiple Indicator Approach to Inflation Targeting in India. (6)

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

- (a) Money market and capital market
- (b) Operating procedures of monetary policy
- (c) Monetary aggregates and liquidity aggregates
- (d) Price Earnings Valuation Method

1. (क) मुद्रा गुणक (money multiplier) की अवधारणा को परिभाषित कीजिए। भारतीय संदर्भ में M3 गुणक के लिए व्यंजक (expression) व्युत्पन्न कीजिए। (6)

(ख) एक ऐसी अर्थव्यवस्था पर विचार कीजिए जिसमें आवश्यक आरक्षित अनुपात (required reserve ratio) 15 प्रतिशत है, और बैंक स्वेच्छा से जमा का अतिरिक्त 5 प्रतिशत अतिरिक्त भंडार (excess reserves) के रूप में रखते हैं। मान लें कि जनता के पास कोई मुद्रा (currency) नहीं है। यदि केंद्रीय बैंक 500,000 की खुली बाजार खरीद (open market purchase) करता है, तो कुल बैंकिंग प्रणाली जमा पर प्रभाव और समग्र मुद्रा आपूर्ति में परिणामी परिवर्तन का विश्लेषण कीजिए। (8)

(ग) मुद्रा आपूर्ति के निर्धारकों की चर्चा कीजिए। (4)

2. (क) जबकि आरबीआई (RBI) के दूसरे कार्य समूह ने डाकघर जमा को मौद्रिक समुच्चय (monetary aggregates) में शामिल किया था, तीसरे कार्य समूह ने उन्हें बाहर करने का विकल्प चुना। कार्यप्रणाली में इस बदलाव के औचित्य की समालोचनात्मक विवेचना कीजिए। (6)

(ख) निम्नलिखित के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए : (6)

- (i) दूसरे कार्य समूह और तीसरे कार्य समूह द्वारा परिभाषित M2
- (ii) आवश्यक भंडार (Required reserves) और अतिरिक्त भंडार (excess reserves)

(ग) भारत में हाल के वित्तीय क्षेत्र के सुधारों की संक्षेप में चर्चा कीजिए। (6)

3. (क) वायदा बाजार (futures markets) में उत्तोलन (leverage) की अवधारणा की व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) ब्याज दर स्वैप (interest rate swap) में प्रतिपक्षों (counterparties) के जोखिम-प्रतिफल प्रोफाइल (risk-return profile) का वर्णन कीजिए। (5)

- (ग) एक 'लॉन्ग कॉल ऑप्शन' (long call option) के लाभ और हानि प्रोफाइल को एक तालिका और उपयुक्त आरेख के साथ समझाएं। (5)
- (घ) कोका-कोला स्टॉक का वर्तमान बाजार मूल्य ज्ञात कीजिए, यह मानते हुए कि लाभांश 10.95% की निरंतर दर से बढ़ता है, $Do = \$1.00$, और आवश्यक प्रतिफल (required return) 13% है। (3)
4. (क) डिस्काउंट यील्ड (discount yield) और यील्ड टू मैच्योरिटी (yield to maturity) के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए? कौन सा बेहतर माप है और क्यों? ट्रेजरी बिल की डिस्काउंट यील्ड और यील्ड टू मैच्योरिटी की गणना कीजिए जो 365 दिनों में परिपक्व होता है और जिसका अंकित मूल्य निम्नलिखित खरीद मूल्यों पर 5,000 रुपये है:
- (i) 4500 रुपये
(ii) 4000 रुपये (12)
- (ख) समझाएं कि एक निवेशक जो कॉल करने योग्य बॉन्ड (callable bond) खरीदता है, उसे कॉल प्रीमियम की आवश्यकता क्यों होती है। दो कारण बताइए कि जोखिम भरे बॉन्ड, डिफॉल्ट मुक्त बॉन्ड की तुलना में कम कीमत पर क्यों बिकते हैं। (6)
5. (क) दीर्घकाल में, मौद्रिक नीति के लिए आउटपुट लक्ष्य एक "अवास्तविक" (quixotic) लक्ष्य है लेकिन मूल्य स्तर लक्ष्य प्राप्त करने योग्य है। व्याख्या कीजिए। (6)
- (ख) मौद्रिक नीति के मध्यवर्ती लक्ष्यों (intermediate targets) के रूप में मुद्रा आपूर्ति और ब्याज दर के बीच अंतर कीजिए। मौद्रिक नीति के मध्यवर्ती लक्ष्य के रूप में कार्य करने के लिए चर (variable) में क्या गुण होने चाहिए? (6)
- (ग) भारत में मौद्रिक लक्ष्यीकरण (Monetary Targeting) और बहु-संकेतक दृष्टिकोण (Multiple Indicator Approach) से मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (Inflation Targeting) की ओर हाल के मौद्रिक नीति ढांचे के संक्रमण पर संक्षेप में चर्चा कीजिए। (6)
6. निम्नलिखित में से किन्हीं तीन पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए : (प्रत्येक 6 अंक)
- (क) मुद्रा बाजार और पूंजी बाजार
(ख) मौद्रिक नीति की संचालन प्रक्रियाएं (Operating procedures)
(ग) मौद्रिक समुच्चय और तरलता समुच्चय (Monetary and liquidity aggregates)
(घ) मूल्य अर्जन मूल्यांकन विधि (Price Earnings Valuation Method)