

[This question paper contains 12 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 2307

L

Unique Paper Code : 2272203602

Name of the Paper. : Intermediate Macroeconomics Ii: Policy Issues

Name of the Course : B.A. (Programme) with Economics (Major)

Semester : VI

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. 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. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Section-A

All questions in this section are compulsory. Each question carries 2 marks.

(15×2=30)

1. Time inconsistency leads to :
 - A. Perfect policy credibility
 - B. Policy irrelevance
 - C. Loss of trust in policymakers
 - D. Stable inflation

P.T.O.

2. In the Taylor Rule, if inflation rises above target while output is at potential, the central bank should:
 - A. Reduce interest rates
 - B. Keep interest rates constant
 - C. Increase interest rates
 - D. Increase government spending
3. Which condition ensures debt sustainability in the long run?
 - A. Real interest rate $>$ GDP growth rate
 - B. Real interest rate $<$ GDP growth rate
 - C. Persistent primary deficit
 - D. Increasing budget deficit
4. Ricardian Equivalence implies that a tax cut financed by borrowing will:
 - A. Increase consumption
 - B. Decrease savings
 - C. Have no effect on aggregate demand
 - D. Increase investment
5. The IS-PC-MR model is primarily used to analyze:
 - A. Long-run economic growth
 - B. Trade cycles only
 - C. Short-run macroeconomic stabilization and monetary policy
 - D. Population dynamics

6. The real exchange rate (RER) is best defined as:
- A. The price of one currency in terms of another
 - B. The price of domestic goods relative to price of foreign goods
 - C. The rate fixed by the central bank
 - D. The difference between exports and imports
7. A real appreciation of domestic currency leads to:
- A. Higher exports and lower imports
 - B. Lower exports and higher imports
 - C. No change in trade balance
 - D. Increase in capital flows only
8. Under flexible exchange rates, monetary expansion causes:
- A. Currency appreciation
 - B. Currency depreciation
 - C. No change in exchange rate
 - D. Increase in imports
9. The J-curve effect refers to:
- A. Continuous decline in trade balance
 - B. Immediate improvement in trade balance
 - C. Initial worsening followed by improvement
 - D. No effect of depreciation

10. Wage-price spiral occurs when:

- A. Prices fall continuously
- B. Wages and price level increase by time lag
- C. Imports decrease
- D. Exchange rate stabilizes

11. Hysteresis in exchange rates implies:

- A. Temporary effects of exchange rate changes
- B. No impact on trade
- C. Permanent effects of lasting exchange rate changes on trade pattern
- D. Immediate adjustment

12. Sterilization refers to:

- A. Increasing exports
- B. Neutralizing forex intervention through open market operations
- C. Devaluation
- D. Capital inflow

13. Exchange rate overshooting refers to:

- A. Exchange rate remains constant
- B. Exchange rate changes more than the long-run equilibrium
- C. Exchange rate falls permanently
- D. Exchange rate does not change

14. Purchasing Power Parity (PPP) states that:
- A. Exchange rates are fixed
 - B. Exchange rates reflect interest rates
 - C. Exchange rates adjust to price level differences
 - D. Exchange rates depend only on trade
15. The Portfolio Balance Model focuses on:
- A. Goods market only
 - B. Money supply only
 - C. Financial asset markets
 - D. Trade balance only

SECTION-B

Attempt any six questions out of the following eight. Each question carries 5 marks. (6×5=30)

1. Discuss the shift in monetary policy from money supply targeting to inflation targeting.
2. Why is disinflation costly? Explain using the Phillips Curve and the concept of sacrifice ratio.
3. Evaluate the effectiveness of monetary and fiscal policies in responding to the Global Financial Crisis of 2008.

4. What is the net export function, and how does it influence the Balance of Payments (BoP)?
5. Explain the Mundell–Fleming model under a fixed exchange rate regime with perfect capital mobility.
6. Discuss whether devaluation of the domestic currency alone is an effective means of achieving internal and external balance in an open economy.
7. Explain exchange rate overshooting and why it exceeds its long-run equilibrium after monetary expansion.
8. Explain the Portfolio Balance Approach to exchange rate determination.

Section-C

Attempt any **three** questions out of the following **four**. Each question carries **10** marks. (3×10=30).

1. What are the constraints of the government budget, and what are the preconditions for long-run fiscal sustainability?
2. Explain the working of the IS–PC–MR model in response to a demand shock.
3. How do fiscal and monetary policies operate in the Mundell–Fleming Model under conditions of perfect capital mobility and flexible exchange rates?
4. What is the role of expenditure-switching and expenditure-reducing policies in correcting the Balance of Payments (BoP)? Also, describe the J-curve phenomenon.

खंड - A

इस खंड के सभी प्रश्न अनिवार्य हैं। प्रत्येक प्रश्न 2 अंक का है।

(15×2=30)

1. समय असंगति (Time inconsistency) से क्या होता है?
 - A. पूर्ण नीति विश्वसनीयता
 - B. नीति अप्रासंगिकता
 - C. नीति निर्माताओं पर विश्वास की कमी
 - D. स्थिर मुद्रास्फीति
2. टेलर नियम (Taylor Rule) में यदि मुद्रास्फीति लक्ष्य से अधिक हो और उत्पादन संभावित स्तर पर हो, तो केंद्रीय बैंक को क्या करना चाहिए?
 - A. ब्याज दर घटाना
 - B. ब्याज दर स्थिर रखना
 - C. ब्याज दर बढ़ाना
 - D. सरकारी व्यय बढ़ाना
3. दीर्घकाल में ऋण स्थिरता (Debt sustainability) के लिए कौन-सी शर्त आवश्यक है?
 - A. वास्तविक ब्याज दर > GDP वृद्धि दर
 - B. वास्तविक ब्याज दर < GDP वृद्धि दर
 - C. निरंतर प्राथमिक घाटा
 - D. बढ़ता हुआ बजट घाटा

4. रिकार्डियन समतुल्यता (Ricardian Equivalence) का अर्थ है कि उधार से वित्तपोषित कर कटौती :
- A. उपभोग बढ़ाएगी
 - B. बचत घटाएगी
 - C. समष्टि मांग पर कोई प्रभाव नहीं डालेगी
 - D. निवेश बढ़ाएगी
5. IS-PC-MR मॉडल का मुख्य उपयोग किसके विश्लेषण के लिए होता है?
- A. दीर्घकालिक आर्थिक विकास
 - B. केवल व्यापार चक्र
 - C. अल्पकालिक स्थिरीकरण और मौद्रिक नीति
 - D. जनसंख्या गतिशीलता
6. वास्तविक विनिमय दर (RER) की सर्वश्रेष्ठ परिभाषा क्या है?
- A. एक मुद्रा की कीमत दूसरी मुद्रा के रूप में
 - B. घरेलू वस्तुओं की कीमत विदेशी वस्तुओं की तुलना में
 - C. केंद्रीय बैंक द्वारा निर्धारित दर
 - D. निर्यात और आयात का अंतर
7. घरेलू मुद्रा के वास्तविक मूल्यवृद्धि (appreciation) का क्या प्रभाव होता है?
- A. निर्यात बढ़ता है और आयात घटता है
 - B. निर्यात घटता है और आयात बढ़ता है
 - C. व्यापार संतुलन में कोई परिवर्तन नहीं
 - D. केवल पूंजी प्रवाह बढ़ता है

8. लचीली विनिमय दर के तहत मौद्रिक विस्तार का क्या प्रभाव होता है?

- A. मुद्रा का मूल्यवृद्धि
- B. मुद्रा का अवमूल्यन
- C. कोई परिवर्तन नहीं
- D. आयात में वृद्धि

9. जे-वक्र (J-curve) प्रभाव का क्या अर्थ है?

- A. व्यापार संतुलन में निरंतर गिरावट
- B. तत्काल सुधार
- C. प्रारंभिक गिरावट के बाद सुधार
- D. कोई प्रभाव नहीं

10. वेतन-मूल्य सर्पिल (Wage-price spiral) कब होता है?

- A. कीमतें लगातार गिरती हैं
- B. वेतन और कीमतें समय अंतराल से बढ़ती हैं
- C. आयात घटते हैं
- D. विनिमय दर स्थिर होती है

11. विनिमय दर में हिस्टेरिसिस (Hysteresis) का क्या अर्थ है?

- A. अस्थायी प्रभाव
- B. व्यापार पर कोई प्रभाव नहीं
- C. अस्थायी परिवर्तन के स्थायी प्रभाव
- D. तात्कालिक समायोजन

12. स्टेरिलाइजेशन का क्या अर्थ है?

- A. निर्यात बढ़ाना
- B. ओपन मार्केट ऑपरेशन द्वारा विदेशी विनिमय हस्तक्षेप का प्रभाव समाप्त करना
- C. अवमूल्यन
- D. पूंजी प्रवाह

13. विनिमय दर ओवरशूटिंग का क्या अर्थ है?

- A. विनिमय दर स्थिर रहती है
- B. दीर्घकालीन संतुलन से अधिक परिवर्तन
- C. स्थायी गिरावट
- D. कोई परिवर्तन नहीं

14. क्रय शक्ति समता (PPP) क्या कहती है?

- A. विनिमय दर स्थिर होती है
- B. ब्याज दरों को दर्शाती है
- C. मूल्य स्तर के अंतर के अनुसार समायोजन
- D. केवल व्यापार पर निर्भर

15. पोर्टफोलियो बैलेंस मॉडल किस पर केंद्रित है?

- A. वस्तु बाजार
- B. केवल मुद्रा आपूर्ति
- C. वित्तीय परिसंपत्ति बाजार
- D. व्यापार संतुलन

खंड - B

किसी भी 8 में से 6 प्रश्न हल करें। प्रत्येक प्रश्न 5 अंक का है।

(6×5=30)

1. मौद्रिक नीति में मुद्रा आपूर्ति से मुद्रास्फीति लक्ष्य निर्धारण की ओर बदलाव की चर्चा करें।
2. मुद्रास्फीति घटाना (Disinflation) महंगा क्यों होता है? फिलिप्स वक्र और सैक्रिफाइस अनुपात के आधार पर समझाएँ।
3. 2008 के वैश्विक वित्तीय संकट के दौरान मौद्रिक और राजकोषीय नीतियों की प्रभावशीलता का मूल्यांकन करें।
4. शुद्ध निर्यात फलन क्या है और यह भुगतान संतुलन (BoP) को कैसे प्रभावित करता है?
5. स्थिर विनिमय दर और पूर्ण पूंजी गतिशीलता की स्थिति में मुडेल-फ्लेमिंग मॉडल समझाएँ।
6. क्या केवल मुद्रा अवमूल्यन आंतरिक और बाह्य संतुलन प्राप्त करने के लिए पर्याप्त है? चर्चा करें।
7. विनिमय दर ओवरशूटिंग क्या है और मौद्रिक विस्तार के बाद यह क्यों होता है?
8. विनिमय दर निर्धारण में पोर्टफोलियो बैलेंस दृष्टिकोण समझाएँ।

खंड - C

किसी भी 4 में से 3 प्रश्न हल करें। प्रत्येक प्रश्न 10 अंक का है।

(3×10=30)

1. सरकारी बजट की बाधाएँ क्या हैं और दीर्घकालिक राजकोषीय स्थिरता की पूर्व शर्तें क्या हैं?
2. मांग आघात के संदर्भ में IS-PC-MR मॉडल की कार्यप्रणाली समझाएँ।

3. पूर्ण पूंजी गतिशीलता और लचीली विनिमय दर के तहत मुडेल-फ्लेमिंग मॉडल में मौद्रिक और राजकोषीय नीति का विश्लेषण करें।
4. भुगतान संतुलन सुधारने में व्यय-स्विचिंग और व्यय-घटाने वाली नीतियों की भूमिका क्या है? साथ ही जे-वक्र प्रभाव समझाएँ।