

(b) Under what circumstances does the Central Bank employ the unconventional monetary policy measures? Briefly explain any three unconventional monetary measures. (8+7)

(अ) दीर्घावधि में, एक आउटपुट लक्ष्य मौद्रिक नीति के लिए एक अवास्तविक लक्ष्य है, क्योंकि इसे प्राप्त नहीं किया जा सकता है, जबकि, अल्पावधि में, मौद्रिक नीति या तो मूल्य स्तर लक्ष्य या आउटपुट लक्ष्य प्राप्त करने में सक्षम हो सकती है, लेकिन दोनों नहीं। व्याख्या करें।

(ब) केंद्रीय बैंक किन परिस्थितियों में अपरंपरागत मौद्रिक नीति उपायों को अपनाता है? किन्हीं तीन अपरंपरागत मौद्रिक उपायों की संक्षेप में व्याख्या कीजिए।

[This question paper contains 12 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 3876

E

Unique Paper Code : 12277606

Name of the Paper : Money & Financial Markets

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

Semester : VI

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

### Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. Attempt any Five Questions.
3. The distribution of the marks is given with the question.
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. किन्हीं पाँच प्रश्नों के उत्तर दीजिए।
3. अंकों का वितरण प्रश्न के साथ दिया गया है।
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) List out the new monetary and liquidity aggregates as per the Third Working Group of the RBI. How did the Third Working Group eventually treat the liabilities of non-banking financial institutions?

(b) On the purchase of certain commodities, suppose the Government of India makes a cash payment of Rs. 50 crores to the public out of which, the public keeps Rs. 10 crores in the form of currency and deposits of Rs. 40 crores with their banks. Further let us suppose that after accepting these deposits, the concerned bank just keeps Rs. 8 crores as reserves with the RBI.

7. (a) Compare and contrast the degree and nature of the banking crisis that took place in two separate episodes, i.e., 1997-2002 and in the aftermath of 2008 Global financial crisis.

(b) How will Basel III affect the profitability of banks? Will it alter their incentive structure? (8+7)

(अ) दो अलग-अलग अवधि, अर्थात्, 1997-2002 और 2008 के वैश्विक वित्तीय संकट के बाद हुए बैंकिंग संकट के परिमाण और प्रकृति की तुलना और अंतर करें।

(ब) बेसल III बैंकों की लाभप्रदता को कैसे प्रभावित करेगा? क्या यह उनकी प्रोत्साहन संरचना को बदल देगा?

8. (a) In the long run, an output target is a quixotic goal for monetary policy, since it cannot be attained, whereas, in the short run, monetary policy might be able to achieve either a price level target or an output target but not both." Explain.

working of Prime Lending Rate system, Benchmark Prime Lending Rate system, the Base Rate system and the Marginal Cost of Funds based Lending Rate system.

- (b) What is multiple indicator approach? Elaborate the operating framework under Augmented multiple indicator approach implemented in 1998.

(10+5)

- (अ) नीति दर से बैंकों की उधार दरों में संचरण का मुद्दा RBI के लिए चिंता का विषय रहा है। इस संदर्भ में प्राइम लेंडिंग रेट सिस्टम, बेंचमार्क प्राइम लेंडिंग रेट सिस्टम, बेस रेट सिस्टम और मार्जिनल कॉस्ट ऑफ फंड्स बेस्ड लेंडिंग रेट सिस्टम की कार्यप्रणाली का आलोचनात्मक परीक्षण करें।

- (ब) बहु संकेतक दृष्टिकोण क्या है? 1998 में लागू संवर्धित बहु संकेतक दृष्टिकोण के तहत परिचालन ढांचे को विस्तार से बताएं।

If the RBI now buys treasury bills worth Rs. 90 crores from the bank, then how much of money supply will be generated in the economy solely on account of open market operations?

Would your answer get modified in case the quantum of High Powered money in the economy instead increases by Rs. 90 crores via banks' borrowings of an equivalent amount from the RBI?

(10+5)

- (अ) RBI के तीसरे कार्यकारी समूह के अनुसार नए मौद्रिक और तरलता समुच्चय को सूचीबद्ध करें। तीसरे कार्यकारी समूह ने अंततः गैर-बैंकिंग वित्तीय संस्थानों की देनदारियों को कैसे संभाला?

- (ब) कुछ विशेष वस्तुओं की खरीद पर, मान लीजिए कि भारत सरकार जनता को 50 करोड़ रुपये का नकद भुगतान करती है जिसमें से जनता 10 करोड़ रुपये मुद्रा के रूप में रखती है

और 40 करोड़ रुपए अपने बैंकों के पास जमा करतीं है। इसके अलावा मॉन लीजिए कि इन जमाओं को स्वीकार करने के बाद, संबंधित बैंक सिर्फ 8 करोड़ रुपये RBI के पास सुरक्षित भंडार रूप में रखता है।

यदि RBI अब बैंक से 90 करोड़ रुपये के ट्रेजनी बिल खरीदता है, तो केवल खुले बाजार के संचालन के कारण अर्थव्यवस्था में कितनी मुद्रा आपूर्ति उत्पन्न होगी?

क्या आपका उत्तर संशोधित हो जाएगा यदि अर्थव्यवस्था में उच्च शक्ति वाले धन की मात्रा RBI से समतुल्य राशि के बैंकों के उधार के माध्यम से इसके बजाय 90 करोड़ रुपये से बढ़ जाती है?

2. (a) What is asymmetric information? How does adverse selection affect interest rate in case of a bank with market power?

(b) Briefly explain the views of the Third Working Group on the

(i) Coverage of depository corporations

(ii) Residency (10+5)

(अ) प्रतिफल वक्र क्या है? कौन सा सिद्धांत दावा करता है कि लंबी अवधि की ब्याज दरें लंबी अवधि की संपत्तियों के जीवन के दौरान अल्पकालिक ब्याज दरों का औसत हैं? इस संदर्भ में उपज वक्रों के विभिन्न रूपों का वर्णन कीजिए।

(ब) इनपर तीसरे कार्यकारी दल के विचारों को संक्षेप में स्पष्ट कीजिए

(i) निक्षेपागार निगमों की आच्छादनीयता

(ii) निवास स्थान

6. (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

(b) Illustrate the determination of prices and yields for bonds listed and bonds not listed on the secondary bond market. Which ones are less liquid and what is the implication to interest charged? (10+5)

(अ) तरलता जोखिम क्या है? छोटे और बड़े निगमों द्वारा जारी किए गए बॉन्ड पर ब्याज दरों के निर्धारण में इसे कैसे शामिल किया जाता है, इसे आरेखीय रूप से समझाएं।

(ब) द्वितीयक बांड बाजार में सूचीबद्ध बांडों और गैर सूचीबद्ध बांडों के लिए कीमतों और प्रतिफल के निर्धारण को स्पष्ट करें। कौन से कम तरल हैं और लगाए गए ब्याज पर क्या प्रभाव पड़ता है?

5. (a) What is a yield curve? Which theory asserts that long term interest rates are an average of short term interest rates during the life of the longer term assets? Illustrate various forms of yield curves in this context.

(b) Derive the broad money multiplier. Explain the adjustments that need to be made to arrive at a fairly general model of money multiplier in the Indian context. (6+9)

(अ) असममित जानकारी क्या है? बाजार की शक्ति वाले बैंक के मामले में प्रतिकूल चयन ब्याज दर को कैसे प्रभावित करता है?

(ब) व्यापक धन गुणक व्युत्पन्न करें। भारतीय संदर्भ में मुद्रा गुणक के काफी सामान्य मॉडल पर पहुंचने के लिए किए जाने वाले समायोजन की व्याख्या करें।

3. (a) Assume an Asset XYZ that expires in one month and has a strike price of Rs. 105. The option price is Rs. 2 and the current price is Rs. 105. Compare and contrast the risk-reward profile of a long call position with a short call position with the help of a table and graphs.

(b). Consider two coupon bonds with face value of Rs. 1000, coupon rate of 10%, maturing in one year and the following probabilities of default, respectively :

(i) 10%.

(ii) 20%

Assuming market interest rate of 8 %, calculate yield to maturity in case the two coupon bonds are default free. Also calculate the default risk premium on each of these. (9+6)

(अ) मान लें कि एक परिसंपत्ति XYZ जो एक महीने में समाप्त हो रही है और इसका स्ट्राइक मूल्य 105 रुपये है। विकल्प मूल्य 2 रुपये और वर्तमान मूल्य 105 रुपये है। तालिका और ग्राफ की मदद से एक लॉन्ग कॉल पोजीशन के साथ शार्ट कॉल पोजीशन के जोखिम-लाभ रूपरेखा की तुलना और अंतर कीजिए।

(ब) 1000 रुपये के अंकित मूल्य और 10% कि कूपन दर, एक वर्ष में परिपक्व होने और डिफॉल्ट की क्रमशः निम्नलिखित संभावनाएँ वाले दो कूपन बॉण्ड पर विचार कीजिए

(i) 10%.

(ii) 20%

8% की बाजार ब्याज दर मानते हुए, दो कूपन बांड डिफॉल्ट मुक्त होने की स्थिति में परिपक्वता पर आय की गणना करें। इनमें से प्रत्येक पर डिफॉल्ट जोखिम प्रीमियम की भी गणना करें।

4. (a) What is liquidity risk? Illustrate diagrammatically how this is factored, in the determination of interest rates on bonds issued by small and large corporations.