

12. According to the model introduced by Dornbusch, describe the time path to a new equilibrium exchange rate when the country unexpectedly expands its money supply. (10)

डॉर्नबुश द्वारा प्रस्तुत किए गए मॉडल के अनुसार, जब देश अप्रत्याशित रूप से अपनी धन आपूर्ति का विस्तार करता है तो एक नवीन संतुलन विनिमय दर के समय पथ का वर्णन कीजिए।

13. Assume that the economy is hit by a permanent negative aggregate demand shock. Use the 3 equation model to give a detailed period by period explanation of the adjustment process. (10)

मान लें कि अर्थव्यवस्था स्थायी नकारात्मक कुल मांग शॉक से प्रभावित है। समायोजन प्रक्रिया की अवधि-दर-अवधि विस्तृत व्याख्या देने के लिए 3 समीकरण मॉडल का उपयोग कीजिए।

[This question paper contains 24 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 5167 H

Unique Paper Code : 2272102402

Name of the Paper : Intermediate Macroeconomics
II: Policy Issues

Name of the Course : BA (Hons.) Economics

Semester : IV

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 90

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. The question paper is divided into three sections.
3. Use of simple calculator is allowed.
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. ये प्रश्नपत्र तीन खंडों में विभाजित है।
3. साधारण कैलकुलेटर उपयोग की अनुमति है।
4. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

SECTION A

खण्ड क

Question 1 is compulsory. (15×2=30)

प्रश्न 1 अनिवार्य है।

1. (i) The bilateral spot exchange rates between the Bahraini Dinar (BHD) the Canadian dollar (Can\$) and the Russian Ruble(₹) are quoted as follows:

$$\text{Can\$/₹} = 1.5$$

$$\text{BHD/Can\$} = 5$$

$$\text{BHD/₹} = 7$$

If an arbitrageur starts with 50 Rubles, then how much will he gain in a single round of arbitrage?

- (a) 8.33
- (b) 6.66

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

(क) बेगर थाई नेबर नीति

(ख) अधिमूल्यन का हिस्टैरिसिस प्रभाव

(ग) वित्तीय संकट के कारण

11. (a) Examine the role of portfolio adjustments in exchange rate determination according to the portfolio balance approach.

(b) Discuss the implications of an increase in the expected appreciation of the foreign currency and an increase in the risk premium on foreign bonds in the extended portfolio balance model. (6+4)

(क) पोर्टफोलियो संतुलन दृष्टिकोण के अनुसार, विनिमय दर निर्धारण में पोर्टफोलियो समायोजन की भूमिका की जांच कीजिए।

(ख) विस्तारित पोर्टफोलियो बैलेंस मॉडल में विदेशी मुद्रा की अपेक्षित मूल्यवृद्धि और विदेशी बांड पर जोखिम प्रीमियम में वृद्धि के निहितार्थ पर चर्चा कीजिए।

9. What are the limitations of conventional monetary policy during a liquidity trap situation, and why? Derive the LM curve in the presence of a liquidity trap.

(2+3)

तरलता संजाल स्थिति के दौरान पारंपरिक मौद्रिक नीति की सीमाएँ क्या हैं और क्यों? तरलता संजाल की उपस्थिति में एलएम वक्र प्राप्त कीजिए।

SECTION C

खण्ड ग

Attempt any 3 out of the following 4 questions. Each question carries 10 marks. (3×10=30)

निम्नलिखित 4 प्रश्नों में से किन्हीं 3 प्रश्नों को हल कीजिए। प्रत्येक प्रश्न 10 अंकों का है।

10. Write short notes on the following : (10)

- (a) Beggar-thy neighbour policy
(b) Hysteresis effect of overvaluation
(c) Reasons for the financial crisis

(c) 3.57

(d) 5.43

बहरीनी दीनार (बीएचडी) कनाडाई डॉलर (कैन\$) और रूसी रूबल (₹) के बीच द्विपक्षीय स्पॉट विनिमय दरें निम्नलिखित रूप से उद्धृत की गई हैं :

$$\text{Can}\$/₹ = 1.5$$

$$\text{BHD}/\text{Can}\$ = 5$$

$$\text{BHD}/₹ = 7$$

यदि कोई अंतर-पणक 50 रूबल से आरंभ करता है, तो उसे अंतर-पणन के एक दौर में कितना लाभ होगा?

(क) 8.33

(ख) 6.66

(ग) 3.57

(घ) 5.43

- (ii) What is the purpose of a crawling peg exchange rate policy?

- (a) To maintain a fixed exchange rate with minimal adjustments.
- (b) To depreciate the exchange rate at a rate equal to the inflation differential.
- (c) To allow the exchange rate to fluctuate freely based on market forces.
- (d) To stabilize the exchange rate through government intervention.

क्रॉलिंग पेग विनिमय दर नीति का उद्देश्य क्या है?

- (क) न्यूनतम समायोजन के साथ एक निश्चित विनिमय दर बनाए रखना
 - (ख) मुद्रास्फीति के अंतर के समतुल्य दर पर विनिमय दर का अवमूल्यन करना
 - (ग) बाजार की शक्तियों के आधार पर विनिमय दर में स्वतंत्र रूप से उतार-चढ़ाव की अनुमति देना
 - (घ) सरकारी हस्तक्षेप के माध्यम से विनिमय दर को स्थिर करना
- (iii) A depreciation causes the trade balance to look like a J because :

स्पष्ट कीजिए कि सरकारी घाटे में परिवर्तन पर उपभोक्ता की प्रतिक्रिया के प्रकार के बारे में रिकार्डियन तुल्यता प्रभाव क्या दर्शाता है। दीर्घवधि में पूंजी संचय पर उच्च सरकारी ऋण के प्रभाव की व्याख्या कीजिए।

7. Consider the change in the debt-GDP ratio equation. Under what conditions do you think the country would resort debt rescheduling/haircut/debt repudiation? Explain the rationale behind why the countries would opt for such mechanisms even when they are aware about their consequences. (3+2)

ऋण-जीडीपी अनुपात समीकरण में बदलाव पर विचार कीजिए। आपके अनुसार किन परिस्थितियों में देश ऋण पुनर्निर्धारण/कटौती/ऋण वापसी का सहारा लेगा? इसके पीछे का तर्क स्पष्ट कीजिए कि देश ऐसे तंत्रों को क्यों चुनेंगे जबकि उन्हें इसके परिणामों के बारे में पता हो।

8. "The commitment to maintain a fixed exchange rate makes the money stock endogenous". Explain this statement in light of the Mundell Fleming model.

(5)

"एक निश्चित विनिमय दर बनाए रखने की प्रतिबद्धता मुद्रा भंडार को अंतर्जात बनाती है"। मुडेल फ्लेमिंग मॉडल के आलोक में इस कथन की व्याख्या कीजिए।

4. Write short notes on :

- (i) Taylor's rule in monetary policy.
- (ii) Monetary Rule in the three equation IS PC MR framework (2+3)

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

- (i) मौद्रिक नीति में टेलर का नियम।
 - (ii) तीन समीकरणों आईएस पीसी एमआर ढांचा में मौद्रिक नियम
5. Describe the concept of cyclically adjusted deficit and its significance in fiscal policy evaluation. Briefly mention the steps in the construction of the cyclically adjusted deficit. (3+2)

चक्रीय रूप से समायोजित घाटे की अवधारणा और राजकोषीय नीति मूल्यांकन में इसके महत्व का वर्णन कीजिए। चक्रीय रूप से समायोजित घाटे के निर्माण के चरणों का संक्षेप में उल्लेख कीजिए।

6. Explain how the Ricardian equivalence proposition suggests about how the consumers respond to changes in government deficits. Explain the impact of high government debt on capital accumulation in the long run. (3+2)

- (a) The short term and long term volume effects of trade adjustments run in the same direction.
- (b) The short term volume effects of trade adjustments are quite substantial and thus outweigh the price effect.
- (c) The short term volume effects of trade adjustments are quite small and thus do not outweigh the price effect.
- (d) The long term price effects of trade adjustments offsets the volume effects.

मूल्यहास के कारण व्यापार संतुलन J सदृश दिखता है क्योंकि :

- (क) व्यापार समायोजन के अल्पकालिक और दीर्घकालिक मात्रा प्रभाव एक ही दिशा में गमन करते हैं।
- (ख) व्यापार समायोजन के अल्पकालिक मात्रा प्रभाव काफी महत्वपूर्ण होते हैं और इस प्रकार मूल्य प्रभाव से अधिक होते हैं।
- (ग) व्यापार समायोजन के अल्पकालिक मात्रा प्रभाव काफी छोटे होते हैं और इस प्रकार कीमत प्रभाव से अधिक नहीं होते हैं।

(घ) व्यापार समायोजन के दीर्घकालिक मूल्य प्रभाव, मात्रा प्रभाव को समाप्त कर देते हैं।

(iv) Assume that the current spot exchange rate between the US dollar (USD) and the Euro (EUR) is $\$1 = \text{€}0.90$. Now, consider a three-month forward exchange rate to be $\$1 = \text{€}0.88$.

The € is available at a _____ against the US dollar :

- (a) Forward premium of 8.88%
- (b) Forward discount of 8.88%
- (c) Forward discount of 6.88%
- (d) Forward premium of 6.88%

मान लीजिए कि अमेरिकी डॉलर (यूएसडी) और यूरो (EUR) के बीच वर्तमान स्पॉट विनिमय दर $\$1 = \text{€}0.90$ है। अब, तीन महीने की अग्रिम विनिमय दर को $\$1 = \text{€}0.88$ मानिए।

अमेरिकी डॉलर के मुकाबले € _____ पर उपलब्ध है :

- (क) 8.88% का अग्रिम प्रीमियम
- (ख) 8.88% की अग्रिम छूट

SECTION B

खण्ड ख

Attempt any 6 out of the following 8 questions. Each question carries 5 marks. (6×5=30)

निम्नलिखित 8 प्रश्नों में से किन्हीं 6 प्रश्नों को हल कीजिए। प्रत्येक प्रश्न 5 अंकों का है।

2. How does a devaluation of a country's currency affect its trade balance and aggregate demand? Use the AD-AS framework to explain your answer. (5)

किसी देश की मुद्रा का अवमूल्यन, उसके व्यापार संतुलन और कुल मांग को कैसे प्रभावित करता है? अपने उत्तर की व्याख्या करने के लिए AD-AS फ्रेमवर्क का उपयोग कीजिए।

3. Briefly explain the difference between absolute and relative purchasing power parity theories. In the light of above, explain the Balassa and Samuelson effect. (3+2)

निरपेक्ष और सापेक्ष क्रय शक्ति समता सिद्धांतों के बीच अंतर को संक्षेप में समझाइए। उपरोक्त के आलोक में, बालासा और सैमुएलसन प्रभाव की व्याख्या कीजिए।

- (a) I-C,II-D, III-A, IV-B
 (b) I-B,II-A, III-D, IV-C
 (c) I-B,II-D, III-A, IV-C
 (d) I-C,II-A, III-D, IV-B

निम्नलिखित का मिलान कीजिए :

- | | |
|-----------------------------|---|
| I. रॉबर्ट लुकास | A. घाटा और ऋण |
| II. जॉन बी टेलर | B. सरप्राइज सप्लाइ फंक्शन |
| III. बैरो - रिकार्डो प्रभाव | C. भुगतान संतुलन हेतु मौद्रिक दृष्टिकोण |
| IV. मुडेल और जॉनसन | D. मौद्रिक नियम |

- (क) I-C,II-D, III-A, IV-B
 (ख) I-B,II-A, III-D, IV-C
 (ग) I-B,II-D, III-A, IV-C
 (घ) I-C,II-A, III-D, IV-B

- (ग) 6.88% की अग्रिम छूट
 (घ) 6.88% का अग्रिम प्रीमियम

- (v) An investor in Tokyo is considering covered interest arbitrage between Tokyo and New York. The investor observes the following :

Interest rate on three-month Treasury bills in Tokyo: 2% per annum

Interest rate on three-month Treasury bills in New York: 3% per annum

Spot exchange rate: ¥110/\$

Three-month forward exchange rate: ¥111/\$

What is the covered interest arbitrage margin (CIAM) in percentage per annum?

- (a) -1.0%
 (b) -0.5%
 (c) -0.8%
 (d) -1.9%

टोक्यो में एक निवेशक टोक्यो और न्यूयॉर्क के बीच कवर्ड ब्याज अंतर-पणन पर विचार कर रहा है। निवेशक निम्नलिखित बातों पर ध्यान देता है :

टोक्यो में तीन महीने के ट्रेजरी बिल पर ब्याज दर: 2% प्रति वर्ष

न्यूयॉर्क में तीन महीने के ट्रेजरी बिल पर ब्याज दर: 3% प्रति वर्ष

स्पॉट विनिमय दर: ₹110/\$

तीन महीने की अग्रिम विनिमय दर: ₹111/\$

प्रति वर्ष प्रतिशत में कवर्ड ब्याज आर्बिट्रेंज मार्जिन (सीआईएएम) क्या है?

(क) -1.0%

(ख) -0.5%

(ग) -0.8%

(घ) -1.9%

(vi) Which of the following is NOT a limitation of the absolute purchasing-power parity theory?

बैंक A पर 900 की देनदारियां और 1000 की परिसंपत्ति है और बैंक B पर 800 की देनदारियां और 1000 की देनदारियां हैं। A और B का पूंजी अनुपात क्रमशः _____ और _____ है; और उनके उत्तोलन अनुपात क्रमशः _____ और _____ हैं।

(क) 10% और 20%; 10 और 5

(ख) 11.11%, 25%; 9 और 8

(ग) 10% और 20%; 9 और 8

(घ) 11.11%, 25%; 10 और 5

(xv) Match the following :

I. Robert Lucas

A. Deficits and debts

II. John B Taylor

B. Surprise Supply function

III. Barro- Ricardo proposition

C. Monetary Approach to Balance of Payments

IV. Mundell and Johnson

D. Monetary rule

मान लें कि W धन मजदूरी है, δ प्रति कर्मचारी उत्पादकता है और α लगाया गया मार्जिन है, मान लें कि मार्जिन α समान रहेगा तो मूल्य स्तर में क्या परिवर्तन होगा

(क) $\Delta P/P = \Delta W/W - \Delta \alpha/\alpha$

(ख) $\Delta P/P = \Delta W/W - \Delta \delta/\delta$

(ग) $\Delta P/P = \Delta \delta/\delta - \Delta W/W$

(घ) $\Delta P/P = \Delta \delta/\delta - \Delta W/W$

(xiv) Bank A has liabilities of 900 and assets of 1000 and Bank B has liabilities of 800 and liabilities of 1000. The capital ratio of A and B are _____ and _____ respectively; and their leverage ratios are _____ and _____ respectively.

(a) 10% and 20%; 10 and 5

(b) 11.11%, 25%; 9 and 8

(c) 10% and 20%; 9 and 8

(d) 11.11%, 25%; 10 and 5

- (a) It ignores the capital account
- (b) It does not consider non-traded goods and services
- (c) It fails to account for transportation costs
- (d) It accurately predicts exchange rates in all situations

निम्नलिखित में से कौन पूर्ण क्रय-शक्ति समता सिद्धांत की सीमा नहीं है?

(क) यह पूंजी खाते की उपेक्षा करता है

(ख) यह गैर-व्यापारिक वस्तुओं और सेवाओं पर विचार नहीं करता है

(ग) यह परिवहन लागत का हिसाब देने में विफल रहता है

(घ) यह सभी स्थितियों में विनिमय दरों की सटीक भविष्यवाणी करता है

(vii) What is the primary effect of open market sales of government securities by the home nation's monetary authorities in the portfolio balance approach?

- (a) Decreased interest rates in the foreign country
- (b) Appreciation of the domestic currency
- (c) Increased demand for foreign bonds
- (d) Reduced risk premiums on domestic assets

पोर्टफोलियो संतुलन दृष्टिकोण में घरेलू देश के मौद्रिक प्राधिकारियों द्वारा सरकारी प्रतिभूतियों की मुक्त बाजार में बिक्री का प्राथमिक प्रभाव क्या है?

- (क) विदेश में ब्याज दरों में कमी
- (ख) घरेलू मुद्रा में मूल्यवृद्धि
- (ग) विदेशी बांडों की बढ़ती मांग
- (घ) घरेलू परिसंपत्तियों पर जोखिम प्रीमियम में कमी

(viii) How does the debt-to-GDP ratio change over time if the primary deficit is zero?

- (a) It decreases at a rate equal to the real interest rate

वर्तमान में, एक डॉलर के बदले 80 रुपये मिलते हैं। इन मुद्राओं को सापेक्ष पीपीपी सिद्धांत का पालन करने वाला माना जाता है। यदि डॉलर की मुद्रा वाले देश में इस अवधि में 10% मुद्रास्फीति होती है, जबकि रुपये की मुद्रा वाले देश में मुद्रास्फीति 20% होती है, तो नई विनिमय दर क्या होगी।

(क) 160

(ख) 87.28

(ग) 40

(घ) 73.33

(xiii) Assume that W is the money wages, δ is the productivity per worker and α is the margin charged, what would the change in price level be assuming the margin α to remain the same

(a) $\Delta P/P = \Delta W/W - \Delta\alpha/\alpha$

(b) $\Delta P/P = \Delta W/W - \Delta\delta/\delta$

(c) $\Delta P/P = \Delta\delta/\delta - \Delta W/W$

(d) $\Delta P/P = \Delta\delta/\delta - \Delta W/W$

(c) Crashed

(d) Teaser

जब बंधक का मूल्य घर के मूल्य से अधिक हो जाता है, तो बंधक को _____ कहा जाता है

(क) निंजा

(ख) अंडरवाटर

(ग) क्रेडिट

(घ) टीजर

(xii) At present 80 rupees exchange to a dollar. These currencies are assumed to be following the relative PPP theory. What would the new exchange rate be in case the country with dollar as currency witnesses 10% inflation in this period as against the one with a rupee and inflation of 20%.

(a) 160

(b) 87.28

(c) 40

(d) 73.33

(b) It increases at a rate equal to the growth rate of output minus the real interest rate

(c) It remains unchanged

(d) It increases at a rate equal to the real interest rate minus the growth rate of output

यदि प्राथमिक घाटा शून्य है तो ऋण-से-जीडीपी अनुपात समय के साथ कैसे परिवर्तित होता है?

(क) यह वास्तविक ब्याज दर के समान दर पर घटता है

(ख) यह उत्पादन की वृद्धि दर से वास्तविक ब्याज दर के घटाव के समान दर से बढ़ता है

(ग) यह अपरिवर्तित रहता है

(घ) यह वास्तविक ब्याज दर से उत्पादन की वृद्धि दर के घटाव के समान दर से बढ़ता है

(ix) Unless satisfied domestically, an excess demand of money would result in an _____ of reserves, or a balance of payments _____ under the fixed exchange rates and a _____ under flexible exchange rates.

- (a) inflow, surplus, appreciation
- (b) outflow, deficit, appreciation
- (c) outflow, surplus, depreciation
- (d) outflow, deficit, depreciation

जब तक घरेलू स्तर पर संतुष्ट न हो, पैसे की अतिरिक्त मांग के परिणामस्वरूप _____ भण्डार का या स्थिर विनिमय दरों के तहत _____ भुगतान संतुलन और लचीली विनिमय दरों के तहत _____ होगा।

(क) आमद, अधिशेष, मूल्यवृद्धि

(ख) बहिर्वाह, घाटा, मूल्यवृद्धि

(ग) बहिर्वाह, अधिशेष, मूल्यहास

(घ) बहिर्वाह, घाटा, मूल्यहास

- (x) In year 1, the debt of Y has been incurred by Tanmania. It intends to repay the outstanding debt fully in year 2. Given the interest rate of w , what should the primary surplus in year 2 be?

- (a) $(1+w)$
- (b) $(1-w)Y$
- (c) $(1-w)$
- (d) $(1+w)Y$

वर्ष 1 में, तन्मानिया पर Y का कर्ज हो गया है। इसका इरादा वर्ष 2 में बकाया ऋण को पूरी तरह से चुकाने का है। w की ब्याज दर के दृष्टिगत, वर्ष 2 में प्राथमिक अधिशेष कितना होना चाहिए?

(क) $(1+w)$

(ख) $(1-w)Y$

(ग) $(1-w)$

(घ) $(1+w)Y$

- (xi) When the value of the mortgage exceeds the value of the house, the mortgage is said to be _____

(a) Ninja

(b) Underwater