

[This question paper contains 20 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 6068

J

Unique Paper Code : 2272102402

Name of the Paper : Intermediate Macroeconomics II: Policy Issues (DSC 11)

Name of the Course : B.A. (H)

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. 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. A government in country A issues a debt to cover its spending. It pays an interest rate of  $r\%$  on the debt. In order to repay its debt fully by the end of  $t$  years from now, the government must-

(a) Run a primary surplus equal to  $(1+r)^{t+3}$



- (b) Run a primary surplus equal to  $(1+r)^{t+1}$
- (c) Run budget surplus equal to  $(1+r)^{t-2}$
- (d) Run a primary surplus equal to  $(1+r)^{t-1}$
2. Under an exchange rate adjustment, when two trading countries are at different stages of the business cycle, with one country experiencing a boom and the other experiencing a recession, it is ideal for the country with a recession to \_\_\_\_\_
- (a) Stop trading with its partner
- (b) Adopt an expansionary fiscal policy but a tight monetary policy
- (c) Adopt an expansionary monetary policy but a tight fiscal policy
- (d) Depreciate its currency to improve its output and employment levels.
3. The inflation rate ( $\pi$ ) in a country is higher than its target rate of inflation ( $\pi^*$ ), given its nominal interest rate,  $i$  and the targeted nominal interest as  $i^*$ . According to the interest rate rule, the central bank should ideally-
- (a) Increase the  $i$  above  $i^*$  so that the unemployment will decrease below the natural rate of unemployment
- (b) Increase the  $i$  above  $i^*$  so that the unemployment will increase above the natural rate of unemployment
- (c) Decrease the  $i$  below  $i^*$  so that the unemployment will decrease below the natural rate of unemployment
- (d) Increase the  $i$  above  $i^*$  so that the unemployment will increase above the natural rate of unemployment



4. A Japanese investor considers investing in US bonds. Consider the following information-

- Spot rate: ¥110/\$
- 1-year forward rate: ¥114/\$
- Interest rate in Japan: 1%
- Interest rate in the US: 3%

*(Treat Japan as the home country)*

The covered interest arbitrage will approximately be equal to

- (a) 5.64%, with capital flows into Japan
- (b) -5.64%, capital flows into the US
- (c) 0%, with interest parity
- (d) 3.64%, with flows into US

5. Match the following with their suitable alternatives-

A. Fire sales	I. Initial Policy response by the Federal Reserve
B. Troubled Assets Relief Program	II. Bundle of Assets for investment
C. Mortgage-Based Securities	III. Selling of assets at a low price
D. Wholesale Funding	IV. Borrowing from banks and investors to finance the purchase of assets



- (a) A-III, B-I, C-II, D-IV
- (b) A-II, B-IV, C-III, D-I
- (c) A-IV, B-III, C-I, D-II
- (d) A-I, B-II, C-IV, D-III
6. A time inconsistency problem in policy making refers to the situation in which-
- (a) A central bank decides to stay and act upon its announced policy, but faces a conflict of interest with the policies of other central banks in the world over time
- (b) A central bank decides to stay and act upon its announced policy without any conflict of interest with the policies of other central banks in the world over time
- (c) A central bank deviates from its announced policy over time to improve the economic outcomes and compromising one policy parameter for the other
- (d) A central bank does not deviate from its announced policy over time to improve the economic outcomes, and compromise with one policy parameter for the other
7. Assume that the exchange rates are as follows :
- $\$0.90 = \text{€}1$  in New York,
  - $\text{€}1 = \text{£}0.80$  in Frankfurt, and
  - $\text{£}0.80 = \$1$  in London.



The profit made by a successful arbitrageur is \_\_\_\_\_.

(a) \$0.10

(b) \$0.11

(c) \$0.20

(d) \$0.15

8. The interest rate on a three-month treasury bill is 7% at an annual basis in the US and 10% in Berlin. At maturity, if the Euro depreciates by 1% at an annual basis and if the exchange rate risk is not covered, the US investor has a-

(a) Net gain of zero %

(b) Net gain of 2%

(c) Net gain of 4%

(d) Net gain of 1%

9. Assume that Russia and the US are engaged in a bilateral trade relation under a flexible exchange rate with 1 USD (\$) = 82.17 Russian Ruble (₽). If the demand for dollars increases in Russia, then the \_\_\_\_\_ increases from the US, and the \_\_\_\_\_ prices shoot up.

(a) Imports, Ruble

(b) Exports, Ruble

(c) Imports, Dollar

(d) Exports, Dollar



10. Assume that the current spot exchange rate between the US Dollars and Pounds is  $\$1 = \text{£} 0.7$ . The 3-month forward rate is  $\$1 = \text{£} 0.66$ . The £ is available at a
- (a) Forward premium of 22.86% p.a
  - (b) Forward discount of 22.86% p.a
  - (c) Forward discount of 5.71% p.a
  - (d) Forward premium of 5.71% p.a
11. Starting from the position of equilibrium where  $y = y_e$  and  $\pi = \pi^*$ , a negative demand shock in the IS-PC-MR model would initially :
- (a) Shift the IS curve to the right
  - (b) Move the economy to a lower output and lower inflation level
  - (c) Shift the Phillips Curve upward
  - (d) Move the economy along the MR curve to a higher output and lower inflation
12. Suppose that the velocity of money circulation is  $V=4$  and the nominal GDP is \$200 billion. If the nominal GDP rises to \$220 billion, the quantity of money demanded will be-
- (a) Rise by \$5 billion
  - (b) Rise by \$4 billion
  - (c) Fall by \$5 billion
  - (d) Fall by \$4 billion



13. A devaluation takes place when the price of a foreign currency under a \_\_\_\_\_ exchange rate is \_\_\_\_\_ by official action.
- (a) Flexible, decreased
  - (b) Flexible, increased
  - (c) Fixed, decreased
  - (d) Fixed, increased
14. An external account is said to be balanced when-
- (a) Current account deficit + net capital inflow = 0
  - (b) Capital account deficit + net capital inflow = 0
  - (c) Current account surplus + net capital inflow = 0
  - (d) Capital account surplus + net capital inflow = 0
15. Under a floating exchange rate, if an economy adopts an expansionary fiscal policy, then it will cause-
- (a) Depreciation of home currency without any effect on net exports
  - (b) Appreciation of home currency without any effect on net exports
  - (c) Depreciation of home currency with crowding of net exports
  - (d) Appreciation of home currency with crowding of net exports



## SECTION B

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

1. Consider an open economy with a flexible exchange rate regime and perfect capital mobility. The central bank of this economy adopts a contractionary monetary policy. Analyse the impact of such a policy action on the economy.
2. Consider an economy that is in equilibrium in the current time period ( $t=0$ ) and gets disrupted by a negative permanent supply shock, say global shortage of a critical mineral required in a major industry. Using the 3-equation model (IS, PC, MR) framework, explain the adjustments in different variables that take place during the next 2 time periods (starting  $t=0$  as current).
3. Consider two countries: home- Spain and foreign- Japan. Suppose there is an appreciation of Spanish currency with respect to Japanese currency.
  - (a) Spain exports edible meat offal to Japan. Would the volumes get affected? How?
  - (b) How is a Japanese citizen planning to travel to Spain get affected?
  - (c) Is there any impact on capital flows, CF, between the two countries? Explain.
  - (d) Japan exports photography apparatus to Spain; would that be affected? How?
4. Consider an economy where the interest rate is zero and people have become indifferent between holding money and holding bonds. Show in this situation:



- (a) How will the LM curve be derived?
- (b) Is there a limit to the effectiveness of monetary policy?
5. Suppose that the finance minister of your country, in her budget speech, announces a cut in the income tax rate to be offset exactly by an increase next year. If you are a salaried person and believe in the Ricardian Equivalence Proposition, discuss how this would change your consumption pattern and why.
6. Imagine that you are a global investor/trader seeking to avoid foreign exchange risks.
- (a) Explain how you would do so in the spot market.
- (b) Can you also hedge your position in the futures or options market? Explain how.
7. Consider an economy with the following facts-
- o Debt to GDP ratio = 40%
  - o Primary deficit to GDP = 4%
  - o Normal growth rate = 3%
  - o Real interest rate = 3%
- Using the above information, calculate the Debt to GDP ratio in 2 years. How will this ratio change if the real interest rate changes to 5%.
8. Consider an economy starting from a balanced budget (year 0), and in year 1, the government decreases taxes by 1 unit.



- (a) Show how a primary deficit emerges at the end of year 1.
- (b) If the government fully repays the debt during year 2, calculate the primary surplus it needs to run in year 2.

### SECTION C

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

1. With the help of a diagram, explain how the points below the Covered Interest Arbitrage Parity (CIAP) line imply capital outflow and points above the CIAP line imply capital inflow. Why does the net gain from covered interest arbitrage tend to diminish as covered interest arbitrage continues?
2. Explain the extended asset market approach to exchange rate determination. Using this model, explain what happens to the domestic currency if the home nation's monetary authorities engage in open market sale of government securities (*only the immediate impact needs to be mentioned*).
3. Explain the Taylor's rule for the Central Bank to set the nominal interest rate. Using this rule, find the value of the nominal interest rate set by the Central Bank if the unemployment rate is above the natural rate by 2% and the inflation rate is 6%. The natural real interest rate is 2%, the target inflation rate is 4%, the coefficient of deviation of inflation from target is 1.5, and the coefficient of deviation of unemployment rate from natural is 0.5.



4. Using the IS-PC-MR analysis and diagram, describe what happens in the economy following an inflation shock if the central bank cares about both increased unemployment and achieving its inflation target. Explain briefly what happens if the bank cares only about its inflation target.

### खंड-क (SECTION A)

1. देश A में सरकार अपने खर्चों को पूरा करने के लिए कर्ज लेती है। वह कर्ज पर  $r\%$  की ब्याज दर का भुगतान करती है। अपने कर्ज को पूरी तरह चुकाने के लिए अब से  $t$  वर्षों के अंत तक, सरकार को-

(क)  $(1+r)^{t+3}$  के समान एक प्राथमिक अधिशेष चलाना होगा।

(ख)  $(1+r)^{t+1}$  के समान एक प्राथमिक अधिशेष चलाना होगा।

(ग)  $(1+r)^{t-2}$  के समान बजट अधिशेष चलाना होगा।

(घ)  $(1+r)^{t-1}$  के समान प्राथमिक अधिशेष चलाना होगा।

2. विनिमय दर समायोजन के अंतर्गत, जब दो व्यापारिक देशों के व्यवसाय चक्र के विभिन्न चरण होते हैं, जिसमें एक देश अर्थव्यवस्था में अत्यधिक तेजी का अनुभव कर रहा है और दूसरा मंदी का, तो मंदी का अनुभव कर रहे देश के लिए आदर्श है कि वह \_\_\_\_\_

(क) अपने व्यापारिक साथी देश के साथ व्यापार बंद कर दे।

(ख) विस्तारी वित्तीय नीति अपनाएं लेकिन सख्त मौद्रिक नीति अपनाएं।

(ग) विस्तारी मौद्रिक नीति अपनाएं लेकिन सख्त राजकोषीय नीति अपनाएं।

(घ) अपनी मुद्रा का मूल्य घटाकर अपने उत्पादन और रोजगार स्तरों में सुधार करें।



3. एक देश में मुद्रास्फीति की दर ( $\pi$ ) इसके लक्षित मुद्रास्फीति दर ( $\pi^*$ ) से अधिक है, दी गई इसकी नाममात्र ब्याज दर,  $i$  और लक्षित नाममात्र ब्याज दर के रूप में  $i^*$ . ब्याज दर नियम के अनुसार, केंद्रीय बैंक को आदर्श रूप से-

(क)  $i^*$  को  $i$  से ऊपर बढ़ाए ताकि बेरोजगारी, मूल बेरोजगारी दर से नीचे आ जाए।

(ख)  $i^*$  को  $i$  से ऊपर बढ़ाए ताकि बेरोजगारी, मूल बेरोजगारी दर से ऊपर बढ़ सके।

(ग)  $i$  को  $i^*$  से नीचे घटाएं ताकि बेरोजगारी, मूल बेरोजगारी दर से नीचे आ जाए।

(घ)  $i^*$  को  $i$  के ऊपर बढ़ाए ताकि बेरोजगारी, मूल बेरोजगारी दर से ऊपर बढ़ सके।

4. एक जापानी निवेशक अमेरिका के बाण्डों में निवेश करने पर विचार करता है। निम्नलिखित जानकारी पर विचार कीजिए -

- हाजिर दर: ¥110/\$
  - 1-वर्ष की वायदा दर: ¥114/\$
  - जापान में ब्याज दर: 1%
  - अमेरिका में ब्याज दर: 3%
- (जापान को गृह देश मानिए)

कवर किया गया ब्याज अंतरपणन लगभग इसके समान होगा

(क) 5.64%, जापान में पूँजी प्रवाह सहित

(ख) -5.64%., अमेरिका में पूँजी प्रवाह सहित

(ग) 0%, ब्याज समानता सहित

(घ) 3.64%., अमेरिका में प्रवाह सहित



5. निम्नलिखित का उनके उपयुक्त विकल्पों से मेल कीजिए -

क. फायर सेल्स	I. फेडरल रिजर्व द्वारा नीति संबंधी प्रारंभिक प्रतिक्रिया
ख. संकटग्रस्त परिसंपत्ति राहत कार्यक्रम	II. निवेश हेतु आस्तियों का बंडल
ग. बंधक आधारित प्रतिभूतियां	III. कम मूल्य पर संपत्तियों की बिक्री
घ. थोक निधियन	IV. संपत्तियों की खरीद के लिए बैंकों और निवेशकों से उधार लेना

(क) A-III, B-I, C-II, D-IV

(ख) A-II, B-IV, C-III, D-I

(ग) A-IV, B-III, C-I, D-II

(घ) A-I, B-II, C-IV, D-III

6. नीति निर्माण में समय असंगति समस्या उस स्थिति को संदर्भित करती है जिसमें -

(क) एक केंद्रीय बैंक निर्णय लेता है कि वह अपनी घोषित नीति पर बना रहेगा और उस पर कार्य करेगा, लेकिन समय के साथ दुनिया के अन्य केंद्रीय बैंकों की नीतियों के साथ उसके हितों का टकराव होता है।

(ख) एक केंद्रीय बैंक यह निर्णय लेता है कि वह अपनी घोषित नीति पर बना रहेगा और इसके कार्यों में अन्य केंद्रीय बैंकों की नीतियों के साथ हितों का कोई टकराव नहीं होगा।

(ग) एक केंद्रीय बैंक समय के साथ अपनी घोषित नीति से हटकर आर्थिक परिणामों में सुधार करने के लिए नीति के एक मापदंड के लिए दूसरे से समझौता करता है।



(घ) एक केंद्रीय बैंक अपनी घोषित नीति से समय के साथ हटता नहीं है ताकि आर्थिक परिणामों में सुधार हो सके, और एक नीति मापदंड के लिए दूसरे से समझौता नहीं करता।

7. मान लीजिए की विनिमय दरें निम्नानुसार हैं :

- $\$0.90 = \text{€}1$  न्यूयार्क में,
- $\text{€}1 = \text{£}0.80$  फैंकफर्ट में, और
- $\text{£}0.80 = \$1$  लंदन में।

एक सफल अंतरपणनकर्ता द्वारा प्राप्त लाभ है \_\_\_\_\_.

(क)  $\$0.10$

(ख)  $\$0.11$

(ग)  $\$0.20$

(घ)  $\$0.15$

8. संयुक्त राज्य अमेरिका में तीन महीने की ट्रेजरी बिल पर ब्याज दर वार्षिक आधार पर 7% है और बर्लिन में 10% है। परिपक्वता पर, यदि यूरो में वार्षिक आधार पर 1% की कमी होती है और यदि विदेशी मुद्रा जोखिम को कवर नहीं किया गया है, तो अमेरिकी निवेशक के पास-

(क) शून्य % का निवल अभिलाभ होगा

(ख) 2% का निवल अभिलाभ होगा

(ग) 4% का निवल अभिलाभ होगा

(घ) 1% का निवल अभिलाभ होगा



9. मान लीजिए कि रूस और अमेरिका एक लचीले विनिमय दर के तहत द्विपक्षीय व्यापार संबंध में हैं, जिसमें 1 अमेरिकी डॉलर (\$) = 82.17 रूसी रूबल (P) है। यदि रूस में डॉलरों की मांग बढ़ती है, तो अमेरिका से \_\_\_\_\_ बढ़ता है, और \_\_\_\_\_ की कीमतें आसमान छूने लगती हैं।

(क) आयात, रूबल

(ख) निर्यात, रूबल

(ग) आयात, डॉलर

(घ) निर्यात, डॉलर

10. मान लीजिए कि वर्तमान हाजिर विनिमय दर अमेरिकी डॉलर और पाउंड के बीच \$1 = £0.7 है। तीन महीनों की वायदा दर \$1 = £0.66 है। तो £ इस दर पर उपलब्ध होगा -

(क) 22.86% वार्षिक का वायदा प्रीमियम

(ख) 22.86% वार्षिक का वायदा डिस्काउंट

(ग) 5.71% वार्षिक का वायदा डिस्काउंट

(घ) 5.71% वार्षिक का वायदा प्रीमियम

11. संतुलन की स्थिति से शुरू करते हुए जहाँ  $y = y^*$  और  $\pi = \pi^*$  है, IS-PC-MR मॉडल में एक नकारात्मक माँग शॉक प्रारंभ में होगा :

(क) IS वक्र को दाईं ओर ले जाएगा।

(ख) अर्थव्यवस्था को कम उत्पादन और कम मुद्रास्फीति स्तर पर ले जाएं

(ग) फिलिप्स वक्र को ऊपर की ओर ले जाएगा

(घ) MR वक्र के साथ अर्थव्यवस्था को अधिक उत्पादन और कम मुद्रास्फीति की ओर बढ़ाएगा।



12. मान लीजिए कि मुद्रा संचलन की गति  $V=4$  है और वास्तविक जीडीपी 200 बिलियन डॉलर है। यदि वास्तविक जीडीपी 220 बिलियन डॉलर हो जाती है, तो मुद्रा की मांग की मात्रा होगी-

(क) \$5 बिलियन अधिक

(ख) \$4 बिलियन अधिक

(ग) \$5 बिलियन कम

(घ) \$4 बिलियन कम

13. जब एक विदेशी मुद्रा के मूल्य को \_\_\_\_\_ विनिमय दर के तहत आधिकारिक कार्रवाई द्वारा \_\_\_\_\_ किया जाता है, तो इसे अवमूल्यन कहा जाता है।

(क) लचीली, कम

(ख) लचीली, बढ़ाया

(ग) स्थिर, कम

(घ) स्थिर, बढ़ाया

14. एक बाह्य खाता तब संतुलित कहा जाता है जब -

(क) चालू खाता घाटा  $\text{Current account deficit} + \text{निवल पूँजी प्रवाह} = 0$

(ख) पूँजी खाता घाटा  $+ \text{निवल पूँजी प्रवाह} = 0$

(ग) चालू खाता अधिशेष  $+ \text{निवल पूँजी प्रवाह} = 0$

(घ) पूँजी खाता अधिशेष  $+ \text{निवल पूँजी प्रवाह} = 0$



15. एक चल विनिमय दर के अंतर्गत, यदि कोई अर्थव्यवस्था विस्तारणीय राजकोषीय नीति अपनाती है, तो यह कारण बनेगा -

- (क) घरेलू मुद्रा का मूल्यहास शुद्ध निर्यात पर बिना किसी प्रभाव के
- (ख) घरेलू मुद्रा की मूल्यवृद्धि शुद्ध निर्यात पर बिना किसी प्रभाव के
- (ग) घरेलू मुद्रा का मूल्यहास और शुद्ध निर्यात की अत्यधिक वृद्धि के साथ
- (घ) घरेलू मुद्रा की मूल्यवृद्धि और शुद्ध निर्यात की अत्यधिक वृद्धि के साथ

#### खंड-ख (SECTION B)

निम्नलिखित 8 प्रश्नों में से किन्हीं 6 प्रश्नों का उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न के 5 अंक हैं।

(6×5=30)

1. एक खुली अर्थव्यवस्था पर विचार कीजिए जिसमें लचीला विनिमय दर प्रणाली और पूर्ण पूँजी गतिशीलता हो। इस अर्थव्यवस्था के केंद्रीय बैंक ने संकुचनकारी मौद्रिक नीति अपनाई है। इस प्रकार की नीति क्रिया का अर्थव्यवस्था पर प्रभाव का विश्लेषण कीजिए।
2. विचार कीजिए कि एक अर्थव्यवस्था वर्तमान समयावधि ( $t=0$ ) में संतुलन में है और इसे एक नकारात्मक स्थायी आपूर्ति झटके द्वारा बाधित किया जाता है, जैसे कि एक महत्वपूर्ण उद्योग में आवश्यक एक महत्वपूर्ण खनिज की वैश्विक कमी। तीन-समीकरण मॉडल (IS, PC, MR) ढांचे का उपयोग करते हुए, स्पष्ट कीजिए कि अगली 2 समयावधियों ( $t=0$  को वर्तमान के रूप में लेते हुए) के दौरान विभिन्न चर में कौन-कौन से समायोजन होते हैं।
3. दो देशों पर विचार कीजिए: गृह देश - स्पेन और विदेश - जापान। मान लीजिए कि स्पेनिश मुद्रा की जापानी मुद्रा की तुलना में वृद्धि हो रही है।



- (क) स्पेन जापान को खाद्य मांस अवशेषों का निर्यात करता है। क्या मात्रा प्रभावित होगी? कैसे?
- (ख) स्पेन की यात्रा करने की योजना बना रहे एक जापानी नागरिक पर इसका क्या प्रभाव पड़ेगा?
- (ग) क्या दोनों देशों के बीच पूँजी प्रवाह, सीएफ पर कोई प्रभाव पड़ेगा? स्पष्ट कीजिए।
- (घ) जापान स्पेन को फोटोग्राफी उपकरणों का निर्यात करता है; क्या इससे प्रभावित होगा? कैसे?
4. एक ऐसी अर्थव्यवस्था पर विचार कीजिए जहाँ ब्याज दर शून्य है और लोग पैसे रखने और बांड रखने के बीच उदासीन हो गए हैं। इस स्थिति में दर्शाइए कि :
- (क) एलएम वक्र कैसे निकाला जाएगा?
- (ख) क्या मौद्रिक नीति की प्रभावशीलता की एक सीमा है?
5. मान लीजिए कि आपके देश के वित्त मंत्री अपने बजट भाषण में आयकर दर में कटौती की घोषणा करती हैं जो अगले वर्ष वृद्धि से सही की जाएगी। यदि आप एक वेतनभोगी व्यक्ति हैं और रिकार्डियन समतुल्यता प्रस्ताव में विश्वास करते हैं, तो चर्चा कीजिए कि यह आपके उपभोग पैटर्न को कैसे बदल सकता है और क्यों।
6. कल्पना कीजिए कि आप एक वैश्विक निवेशक/व्यापारी हैं जो विदेशी मुद्रा के जोखिमों से बचना चाहता है।
- (क) हाजिर बाजार (स्पॉट मार्केट) में आप इसे कैसे करेंगे, इसे स्पष्ट कीजिए।
- (ख) क्या आप फ्यूचर और ऑप्शन बाजार में अपनी स्थिति को भी बचा सकते हैं? कृपया स्पष्ट कीजिए।
- एक अर्थव्यवस्था पर विचार कीजिए जिसमें निम्नलिखित तथ्य हैं-
- 0 जीडीपी से ऋण का अनुपात = 40%



o जीडीपी से प्राथमिक घाटा = 4%

o सामान्य वृद्धि दर = 3%

o वास्तविक ब्याज दर = 3%

उपरोक्त जानकारी का उपयोग करते हुए, 2 वर्षों में ऋण से जीडीपी अनुपात की गणना कीजिए। यदि वास्तविक ब्याज दर 5% हो जाती है तो यह अनुपात कैसे बदलेगा।

8. एक ऐसी अर्थव्यवस्था पर विचार कीजिए जो संतुलित बजट से शुरू होती है (वर्ष 0), और वर्ष 1 में, सरकार कर्जों को 1 यूनिट घटा देती है।

(क) वर्ष 1 के अंत में प्राथमिक घाटा कैसे उत्पन्न होता है यह दर्शाइए।

(ख) यदि सरकार वर्ष 2 के दौरान पूरा उधार चुका देती है, तो वर्ष 2 में उसे जो प्राथमिक अधिशेष चलाना है, उसका अनुमान लगाइए।

### खंड - ग (SECTION C)

निम्नलिखित 4 प्रश्नों में से किन्हीं 3 प्रश्नों का उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न 10 अंक का है।

(3×10=30)

1. आरेख की सहायता से स्पष्ट कीजिए कि कवर किए गए ब्याज अंतरपणन समता (सीआईएपी) रेखा के नीचे के बिंदु कैसे पूंजी बहिर्वाह को दर्शाते हैं और सीआईएपी रेखा के ऊपर के बिंदु कैसे पूंजी प्रवाह को दर्शाते हैं। सुरक्षित ब्याज अंतरपणन के कारण शुद्ध लाभ क्यों घटता है जब सुरक्षित ब्याज अंतरपणन जारी रहता है?
2. विस्तृत परिसंपत्ति बाजार दृष्टिकोण का विनिमय दर निर्धारण के संबंध में विस्तार से वर्णन कीजिए। इस मॉडल का उपयोग करते हुए, स्पष्ट कीजिए कि यदि गृह देश के मौद्रिक प्राधिकरण सरकारी प्रतिभूतियों की खुले बाजार में बिक्री करते हैं (केवल तात्कालिक प्रभाव का उल्लेख करना है), तो घरेलू मुद्रा के साथ क्या होता है।



3. केन्द्रीय बैंक के लिए टेलर के नियम का वर्णन कीजिए ताकि सांकेतिक ब्याज दर निर्धारित की जा सके। इस नियम का उपयोग करते हुए, यदि बेरोजगारी दर आधार दर से 2% अधिक है और मुद्रास्फीति दर 6% है, तो केन्द्रीय बैंक द्वारा निर्धारित की गई सांकेतिक ब्याज दर का मान ज्ञात कीजिए। मूल वास्तविक ब्याज दर 2% है, लक्ष्य मुद्रास्फीति दर 4% है, लक्ष्य से मुद्रास्फीति के विचलन का गुणांक 1.5 है, और मूल से बेरोजगारी दर के विचलन का गुणांक 0.5 है।
4. आईएस-पीसी-एमआर (IS-PC-MR) विश्लेषण और आरेख का उपयोग करते हुए, वर्णन कीजिए कि महंगाई के झटके के बाद अर्थव्यवस्था में क्या होता है यदि केन्द्रीय बैंक बढ़ती बेरोजगारी और अपने महंगाई के लक्ष्य को प्राप्त करने दोनों की परवाह करता है। संक्षेप में बताइए कि क्या होगा अगर बैंक केवल अपने महंगाई के लक्ष्य की परवाह करता है।

