

[This question paper contains 3 printed pages]

Your Roll No.....

Paper No : 7361
Unique Paper Code : 2413080012
Name of the paper : International Finance
Type of Paper : DSE
Semester : V
Programme : B.Com(H)

Max. Marks: 90

Duration: 3 hours

Instructions for candidates:

1. Write your roll no. on top immediately on receipt of question paper
2. Attempt all questions. All questions carry equal marks
3. Part of the questions to be attempted together
4. Use of simple calculator is allowed.

Qs 1 (a) What are the advantages and limitations of a flexible exchange rate regime. (9)
(b) What were the main objectives of the Bretton woods system. Why did the system fail? (9)

Or

Qs 1 (a) What are the various issues of international trade and finance (9)
(b) Discuss the evolution of International Monetary System (9)

Qs 2 (a) Utah bank's bid price for Canadian dollars is Rs 60.24 and its ask price is Rs 61.

- i. What is the bid/ask spread (8)
- ii. What factors affect the spread

(b) The exchange rates are quoted for maturity of one month, two months, three months, etc. using swap points as shown below:

Currency pair	Spot	One month forward	Two months forward	Three months forward
\$/Euro	1.2000/50	30/40	60/85	100/90

Calculate the outright forward rates quotes for one, two, and three months forward. Also calculate the spread. (10)

OR

Qs 2 Distinguish between :

- a. Spot and Forward rate
- b. Bid and Ask Price (3x3=9)
- c. Direct and Indirect quote

(b) Consider the following table given below and compute the missing cross rates. Show your working notes.

Currency	USD	GBP	JPY	CAD
USD	1	2.0311	0.0104	0.8620
GBP	0.4923	1	A ⁻¹	B ⁻¹
JPY	96.1538	A	1	C ⁻¹
CAD	1.1600	B	C	1

Qs 3 (a) Discuss the implications of Interest rate parity for exchange rate determination (9)

(b) Consider the data given:

Spot exchange rate: Rs 60/ \$

3-month forward rate Rs 59/\$

Interest rate in Indian Market: 6% p.a.

Interest rate in US Market: 8% p.a.

Is there any arbitrage opportunity? Calculate the gain, if any.

(9)

Or

Qs 3 (a) What do you understand by Exchange rate? Explain various factors affecting exchange rate.

(9)

(b) What is the expected relationship between inflation differential of two countries and the exchange rate of their currencies. Show graphically

(9)

Qs 4 (a) How do you define Transaction exposure. How is it different from Translation exposures? Please give relevant examples.

(9)

(b) What are the advantages of a currency option contract as a hedging tool compared with the forward contract?

Or

(9)

Qs 4 (a) Write a note on ADRs and GDRs, and explain how these can be used to raise money from the international equity markets (8 marks)

Qs 4 (b) An Indian exporter has an ongoing order from USA for 2,000 pieces per month at a price of \$100 per piece. To execute the order, the exporter has to import Yen 6,000 worth of material per piece. Labour costs are Rs.350 per piece while other variable overheads add up to Rs.700 per piece. The exchange rates are currently Rs.35/\$ and Yen 120/\$. Assuming that the order will be executed after 3 months and payment is obtained immediately on shipment of goods, calculate the loss/gain due to transaction exposure if the exchange rates change to Rs.36/\$ and Yen 110/\$. (10 marks)

Qs 5 (a) An Indian firm is planning to invest in United Kingdom. The project will require an initial outlay of 100 million pounds. The expected cash flow after tax for next 5 years is as following:

Year	1	2	3	4	5
Estimated cash Inflow (in millions of pounds)	20	35	40	40	50

The cost of capital of the company is 15% pa. It is forecasted that INR will depreciate by 3% p.a. with the initial exchange rate being ₹100/£. Evaluate the project on the basis of NPV. (12)

(b) Mani (India) Ltd., is a wholly owned subsidiary of Priety Inc. in USA. The exposed assets of the subsidiary are \$200 million and its exposed liabilities are \$100 million. The exchange rate changes from \$0.020 per rupee to \$0.021 per rupee. Calculate the potential foreign exchange gain or loss to the company (6 marks)

Or

Write a short note on any 3 of the following:

- Issues in International finance
- Global bonds
- Risk in cross border investments
- Speculation in forex market
- Pegged vs Flexible foreign exchange rate

(3*6)

प्रश्न 1

(a) लचीली विनिमय दर व्यवस्था के लाभ और सीमाएँ क्या हैं? (9 अंक)

(b) ब्रेटन वुड्स व्यवस्था के मुख्य उद्देश्य क्या थे? यह व्यवस्था असफल क्यों हुई? (9 अंक)

या

(a) अंतरराष्ट्रीय व्यापार और वित्त से जुड़े विभिन्न मुद्दे कौन-कौन से हैं? (9 अंक)

(b) अंतरराष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली के विकास पर चर्चा कीजिए। (9 अंक)

प्रश्न 2

(a) यूटा बैंक द्वारा कनाडाई डॉलर के लिए बोली मूल्य ₹ 60.24 है और मांग मूल्य ₹ 61 है।

i. बोली/मांग अंतर क्या है?

ii. किन कारणों/तत्वों से यह अंतर प्रभावित होता है? (8 अंक)

(b) विनिमय दरें एक माह, दो माह, तीन माह आदि की परिपक्वता के लिए स्वैप फ़ॉरवर्ड्स का उपयोग करके उद्धृत की जाती हैं, जैसा कि नीचे दिखाया गया है :

Currency pair	Spot	One month forward	Two months forward	Three months forward
\$/Euro	1.2000/50	30/40	60/85	100/90

एक माह, दो माह तथा तीन माह फॉरवर्ड के लिए आउटराइट फॉरवर्ड दरें ज्ञात कीजिए। साथ ही स्प्रेड की भी गणना कीजिए। (10 अंक)

या

प्रश्न 2 निम्नलिखित में अंतर बताइए :

(a) स्पॉट दर और फॉरवर्ड दर

(b) बोली मूल्य और मांग मूल्य

(c) प्रत्यक्ष उद्धरण और अप्रत्यक्ष उद्धरण

(3×3 = 9 अंक)

(b) नीचे दी गई सारणी के आधार पर लुप्त क्रॉस दरें निकालिए। अपने कार्य-विवरण (वर्किंग नोट्स) भी दिखाइए।

Currency	USD	GBP	JPY	CAD
USD	1	2.0311	0.0104	0.8620
GBP	0.4923	1	A ⁻¹	B ⁻¹
JPY	96.1538	A	1	C ⁻¹
CAD	1.1600	B	C	1

(9 marks)

प्रश्न 3 (a) ब्याज दर समानता के विनिमय दर निर्धारण पर क्या प्रभाव पड़ते हैं — इस पर चर्चा कीजिए। (9)

(b) निम्नलिखित आंकड़ों पर विचार कीजिए:

स्फॉट विनिमय दर: ₹60 प्रति \$

3-महीने की फॉरवर्ड दर: ₹59 प्रति \$

भारतीय बाजार में ब्याज दर: 6% प्रतिवर्ष

अमेरिकी बाजार में ब्याज दर: 8% प्रतिवर्ष क्या यहाँ आर्बिटेज का अवसर है? यदि हाँ, तो होने वाला लाभ गणना कीजिए। (9)

या

प्रश्न 3(a) आप विनिमय दर से क्या समझते हैं? विनिमय दर को प्रभावित करने वाले विभिन्न कारकों की व्याख्या कीजिए। (9)

(b) दो देशों की मुद्रास्फीति के अंतर और उनकी मुद्राओं की विनिमय दर के मध्य अपेक्षित संबंध क्या होता है? आरेख सहित समझाइए। (9)

प्रश्न 4 (a) लेन-देन जोखिम को कैसे परिभाषित करते हैं? यह अनुवाद जोखिम से कैसे भिन्न है? उपयुक्त उदाहरण दीजिए। (9)

(b) मुद्रा ऑप्शन अनुबंध को फॉरवर्ड अनुबंध की तुलना में हेजिंग उपकरण के रूप में अपनाने के क्या लाभ हैं? (9)

प्रश्न 4 (a) ए.डी.आर. (ADR) और जी.डी.आर. (GDR) पर एक टिप्पणी लिखिए, तथा समझाइए कि अंतरराष्ट्रीय इक्विटी बाजार से धन जुटाने में इन्हें कैसे उपयोग किया जा सकता है। (8 अंक)

(b) एक भारतीय निर्यातक को यूएसए से प्रति माह 2,000 पीस का चालू आर्डर मिला है, जिसकी कीमत \$100 प्रति पीस है। इस आर्डर को पूरा करने के लिए प्रति पीस येन 6,000 मूल्य का सामग्री आयात करनी होती है। श्रम लागत ₹350 प्रति पीस और अन्य चर व्यय ₹700 प्रति पीस हैं। वर्तमान विनिमय दरें: ₹35 प्रति \$, और 120 येन प्रति \$। मान लीजिए कि आर्डर 3 महीने बाद पूरा होगा और भुगतान माल भेजते ही मिल जाएगा। यदि विनिमय दरें बदल कर ₹36 प्रति \$ और 110 येन प्रति \$ हो जाती हैं, तो संक्रमणकालीन जोखिम से होने वाला लाभ/हानि गणना कीजिए। (10 अंक)

प्रश्न 5 (a) एक भारतीय फर्म यूनाइटेड किंगडम में निवेश करने की योजना बना रही है। परियोजना में शुरुआत में 100 मिलियन पाउंड का निवेश लगेगा। अगले 5 वर्षों के लिए कर-पश्चात अपेक्षित नकदी प्रवाह इस प्रकार हैं:

साल	1	2	3	4	5
अनुमानित केश इनफ्लो (मिलियन पाउंड में)	20	35	40	40	50

कंपनी की पूंजी लागत 15% प्रतिवर्ष है। यह अनुमानित है कि भारतीय रुपया प्रति वर्ष 3% अवमूल्यित होगा, जबकि प्रारम्भिक विनिमय दर ₹100 प्रति £ है। परियोजना का शुद्ध वर्तमान मूल्य (NPV) के आधार पर मूल्यांकन कीजिए। (12)

(b) मणि (इंडिया) लिमिटेड प्रिटी इंक. (यूएसए) की पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनी है। सहायक कंपनी की अभिव्यक्त परिसंपत्तियाँ \$200 मिलियन हैं और अभिव्यक्त देनदारियाँ \$100 मिलियन हैं। विनिमय दर \$0.020 प्रति रुपये से बदलकर \$0.021 प्रति रुपये हो जाती है। कंपनी को होने वाला संभावित विदेशी विनिमय लाभ या हानि गणना कीजिए। (6 अंक)

निम्नलिखित में से किसी भी तीन पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए:

i. अंतरराष्ट्रीय वित्त में मुद्दे

ii. वैश्विक बॉण्ड

iii. सीमा-पार निवेश में जोखिम

iv. विदेशी मुद्रा बाजार में सट्टा

v. स्थिर बनाम लचीली विनिमय दर प्रणाली

(3×6)

(1000)