

GUPTA

CLASSES

Useful For :

IAS, UPPSC, UKPSC, RO/ARO, GIC, CAPF,
NDA, BANK, SSC, CDS, AF-CAT, RBI etc.

ECONOMY

Session 2

Important Definitions & Concepts-1



GUPTA

CLASSES

Course structure – Economy Cracker

1. India – a Superpower in making	1	19. Indian Banking System and RBI – Part 1	7
2. Important definitions & concepts – 1		20. Indian Banking System and RBI – Part 2	
3. Important definitions & concepts – 2		21. Rural and agricultural economy in India	
4. Important definitions & concepts – 3		22. India – Taxation system – Part 1	8
5. Important definitions & concepts – 4	2	23. India – Taxation system – Part 2	
6. Important definitions & concepts – 5		24. Sovereign decision-making and Ratings	
7. Economic history of India - Part 1		25. Income, Wealth, Poverty and Demographics - Part 1	9
8. Economic history of India - Part 2	3	26. Income, Wealth, Poverty and Demographics - Part 2	
9. Economic history of India - Part 3		27. Economic and Social Development in India	
10. Understanding GDP, GVA and PCI - Part 1		28. Indian corporates - structure and working - part 1	10
11. Understanding GDP, GVA and PCI - Part 2	4	29. Indian corporates - structure and working - part 2	
12. Indian National Output – Deeper issues		30. Issues in inclusive development	
13. Consumer markets in India		31. Union Budget & Economic Survey - Part 1	11
14. Capital markets in India (stock markets)	5	32. Union Budget & Economic Survey - Part 2	
15. Debt markets in India (bond markets)		33. Union Budget & Economic Survey - Part 3	
16. FDI, FPI and Investments in India - Part 1		34. Cryptocurrencies and Concept of Money	12
17. FDI, FPI and Investments in India - Part 2	6	35. Investment – basic concepts and avenues	
18. India and the World economy		36. Future of Indian Economy – 2021-2030	

Session # 2

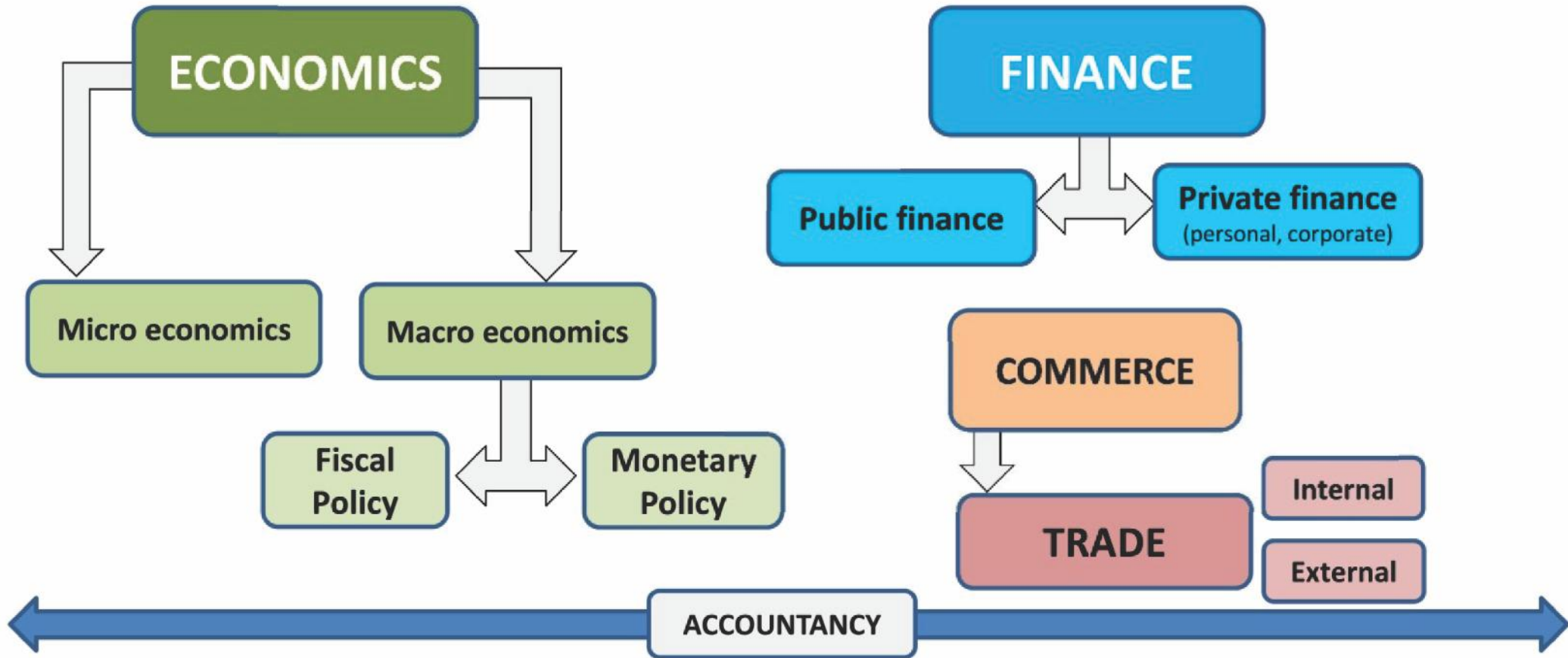
1. Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy
2. Zero Sum Game
3. Asset Liability Mismatch
4. Neoliberalism
5. Impossible Trinity
6. Central Bank independence
7. Dividend from RBI to Government
8. MSCI Currency Index and Dollar Index
9. Generalised System of Preferences
10. Indian Accounting Standards (IND AS)

First seven definitions

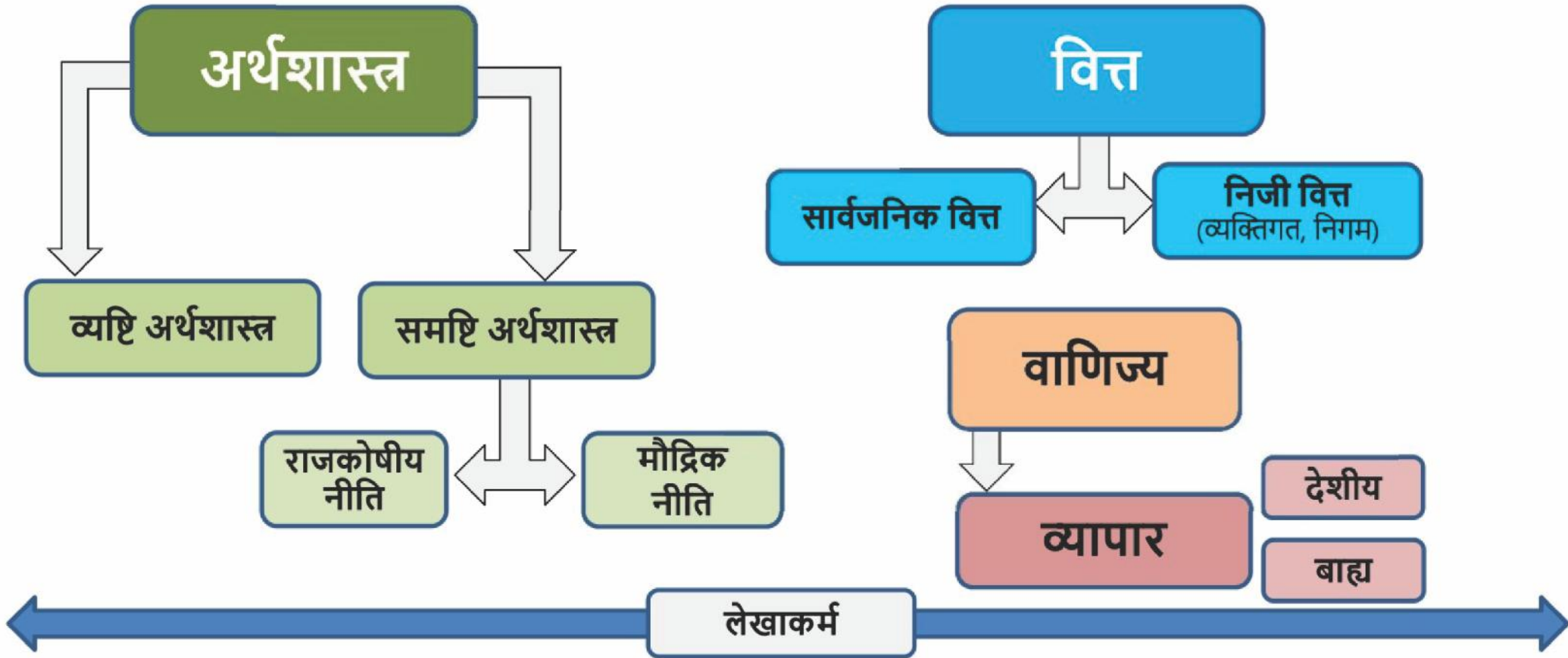
**Economics, Finance, Commerce,
Trade, Fiscal, Monetary,
Accountancy**

पहली सात परिभाषाएँ – अर्थशास्त्र, वित्त, वाणिज्य, व्यापार, राजकोषीय, मौद्रिक, लेखा

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy



पहली सात परिभाषाएँ – अर्थशास्त्र, वित्त, वाणिज्य, व्यापार, राजकोषीय, मौद्रिक, लेखा



First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

- 1. Economics** focuses on the big picture, questions about human behaviour impacting allocation of real resources. The focus of **Finance** is more on the techniques and tools of managing money. Finance is derived from Economics.
- 2. Economics** and **Finance** both deal with production, forms of business enterprises, marketing, finance and banking, transport, insurance, etc. Both focus on how companies and investors calculate risk and return. Economics also focuses on "why" it works that way.
- 3. Economics** (a social science) studies the production, consumption, and distribution of goods and services, and tries to explain how economies work and how people interact. Modern economics is very quantitative and heavily maths-oriented. Economics is generally more theoretical and Finance is more practical. Two main branches are (a) **macroeconomics**, which looks at the overall economy, and (b) **microeconomics**, which looks at specific factors within the economy.
- 4. Macroeconomics** studies how the aggregate economy behaves, and focuses on inflation, national income, gross domestic product (GDP), and changes in unemployment. So interest rates, CPI, IIP, home sales also are macroeconomic. **Microeconomics** studies economic tendencies, focusing on individuals choices when the factors of production change.

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

1. **अर्थशास्त्र** बड़ी तस्वीर पर, और मानव व्यवहार जो सवाल वास्तविक संसाधनों के आवंटन को प्रभावित करता है, केंद्रित है। वित्त का ध्यान धन प्रबंधन की तकनीकों और उपकरणों पर अधिक है। वित्त अर्थशास्त्र से लिया गया है।
2. **अर्थशास्त्र** और **वित्त** दोनों उत्पादन, व्यापार उद्यमों, विपणन, वित्त और बैंकिंग, परिवहन, बीमा, आदि से सम्बंधित हैं। दोनों इस बात पर ध्यान केंद्रित करते हैं कि कंपनियां और निवेशक जोखिम और मुनाफे की गणना कैसे करते हैं। अर्थशास्त्र "क्यों" पर भी ध्यान केंद्रित करता है।
3. **अर्थशास्त्र** (एक सामाजिक विज्ञान) वस्तुओं और सेवाओं के उत्पादन, खपत और वितरण का अध्ययन करता है, और यह समझने की कोशिश करता है कि अर्थव्यवस्था कैसे काम करती है और लोग कैसे बातचीत करते हैं। आधुनिक अर्थशास्त्र बहुत मात्रात्मक और भारी गणित उन्मुख है। अर्थशास्त्र आम तौर पर अधिक सैद्धांतिक है और वित्त अधिक व्यावहारिक है। दो मुख्य शाखाएँ हैं (ए) **मैक्रोइकॉनॉमिक्स (समष्टि अर्थशास्त्र)**, जो समग्र अर्थव्यवस्था को देखती है, और (बी) **माइक्रोइकॉनॉमिक्स (व्यष्टि अर्थशास्त्र)**, जो अर्थव्यवस्था के भीतर विशिष्ट कारकों को देखती है।
4. **मैक्रोइकॉनॉमिक्स** अध्ययन करता है कि कुल अर्थव्यवस्था कैसे व्यवहार करती है, और मुद्रास्फीति, राष्ट्रीय आय, सकल घरेलू उत्पाद (जीडीपी), और बेरोजगारी में परिवर्तन पर ध्यान केंद्रित करती है। **माइक्रोइकॉनॉमिक्स** आर्थिक प्रवृत्तियों का अध्ययन करता है, जब उत्पादन के कारक परिवर्तित होते हैं तो व्यक्तियों की पसंद पर ध्यान केंद्रित करता है।

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

5. **Fiscal and monetary policy** – Both are **macroeconomic tools** used by governments and central banks to manage or stimulate the economy. **Monetary policy** is about interest rates and the supply of money in circulation (liquidity), and is managed by a central bank. **Fiscal policy** is about taxation and government spending, and done by government. Monetary policy and fiscal policy together control the economy, businesses and people's incomes.
6. **Microeconomics** – On the applications side, Microeconomics explains what to expect if a manufacturer raises the prices of cars (consumers will tend to buy fewer than before). It can explain why a higher minimum wage might force a company to hire fewer workers.
7. **Finance** helps understand time value of money, rates of return, cost of capital, optimal financial structures, and the quantification of risk. It involves assessing money, banking, credit, investments, and other aspects of the financial systems. It involves assessing the value of financial instruments, such as the determination of fair value for a wide range of investment products. It is made up of two parts – (a) **public finance** and (b) **private finance**. Now (b) can be either **corporate finance** or **personal finance**. So in all, three types.

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

5. **राजकोषीय और मौद्रिक नीति** - दोनों व्यापक आर्थिक उपकरण हैं जिनका उपयोग अर्थव्यवस्था को प्रबंधित करने या प्रोत्साहित करने के लिए सरकारों और केंद्रीय बैंकों द्वारा किया जाता है। **मौद्रिक नीति** ब्याज दरों और संचलन (तरलता) में पैसे की आपूर्ति के बारे में है, और एक केंद्रीय बैंक द्वारा प्रबंधित किया जाता है। **राजकोषीय नीति** कराधान और सरकारी खर्च के बारे में है, और सरकार द्वारा की जाती है। मौद्रिक नीति और राजकोषीय नीति मिलकर अर्थव्यवस्था, व्यवसायों और लोगों की आय को नियंत्रित करती है।
6. **माइक्रोइकॉनॉमिक्स** - एप्लिकेशन पक्ष पर, माइक्रोइकॉनॉमिक्स बताता है कि अगर कोई निर्माता कारों की कीमतें बढ़ाता है तो क्या उम्मीद की जाए (उपभोक्ता पहले की तुलना में कम खरीदेंगे)। यह समझा सकता है कि क्यों एक उच्च न्यूनतम वेतन एक कंपनी को कम श्रमिकों को नियुक्त करने के लिए मजबूर कर सकता है।
7. **वित्त** पैसे की 'समय कीमत', वापसी की दर, पूंजी की लागत, इष्टतम वित्तीय संरचनाओं और जोखिम की मात्रा को समझने में मदद करता है। इसमें धन, बैंकिंग, क्रेडिट, निवेश और वित्तीय प्रणालियों के अन्य पहलुओं का आकलन करना शामिल है। इसमें वित्तीय साधनों के मूल्य का आकलन करना शामिल है, जैसे निवेश उत्पादों की एक विस्तृत श्रृंखला के लिए उचित मूल्य का निर्धारण। यह दो भागों से बना है - (ए) **सार्वजनिक वित्त** और (बी) **निजी वित्त**। अब (बी) या तो कॉर्पोरेट वित्त या व्यक्तिगत वित्त हो सकता है। तो कुल मिला कर तीन प्रकार।

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

- 8. Corporate finance** – involves managing assets, liabilities, revenues, and debt for a business. Businesses obtain financing through a variety of means, ranging from equity investments to credit arrangements. (also called private finance)
- 9. Personal finance** – it defines all financial decisions and activities of an individual or household, including budgeting, insurance, mortgage planning, savings, and retirement planning. (also called private finance)
- 10. Public finance** – includes tax systems, government expenditures, budget procedures, stabilization policy and instruments, debt issues, and other government concerns. Note that in public finance, income is adjusted according to expenditure while in private finance, it's the reverse.
- 11. Public versus Private finance** – In public finance, the govt. controls the currency, can borrow internally or externally, can tax forcefully, can focus on social goods, does not necessarily focus on surplus budgets. In private finance, only external borrowing is possible, and focus is on profits. So governments can keep running deficit budgets, while private people cannot!

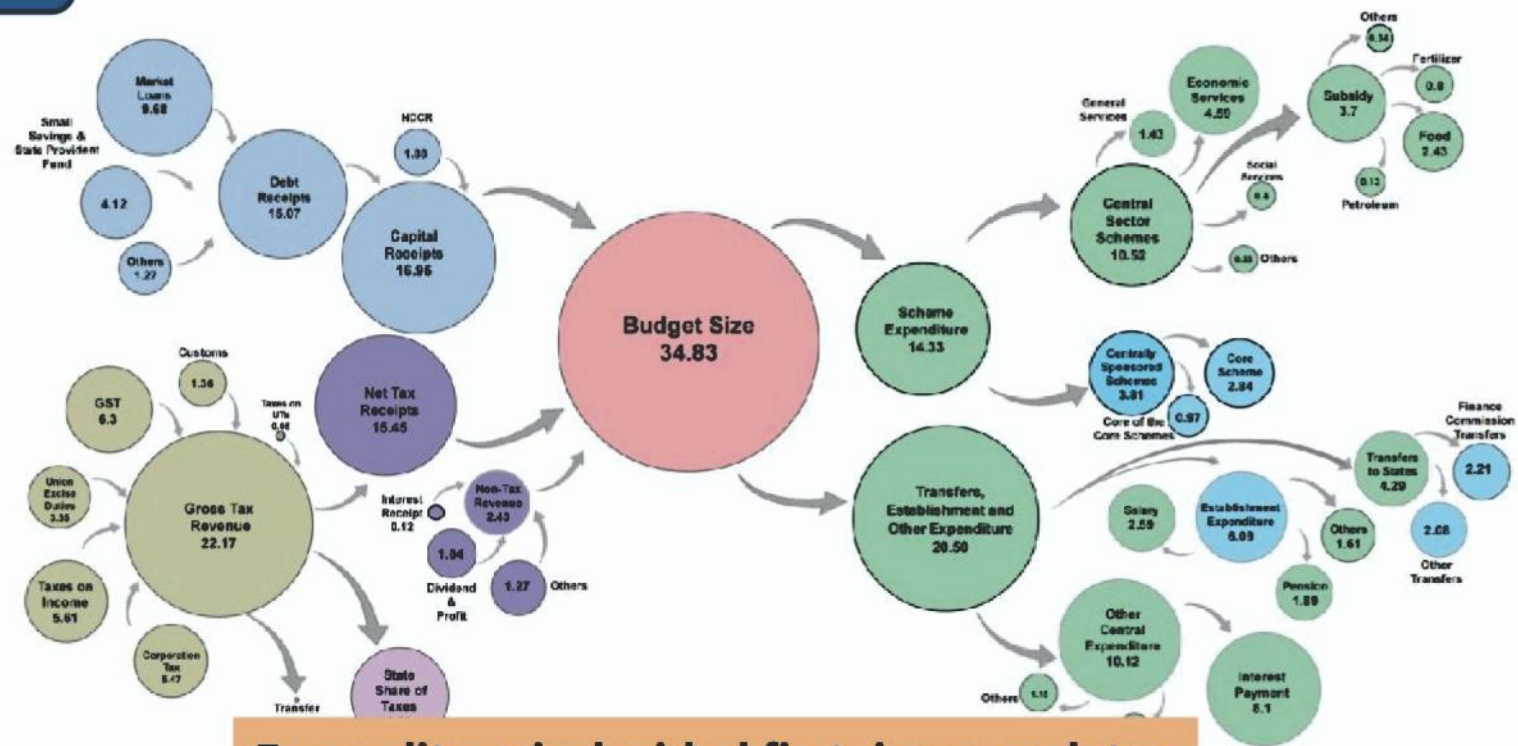
First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

8. **कॉर्पोरेट वित्त** - एक व्यवसाय के लिए संपत्ति, देनदारियों, राजस्व और ऋण का प्रबंधन करना शामिल है। व्यवसाय विभिन्न प्रकार के माध्यम से वित्तपोषण प्राप्त करते हैं, इक्विटी निवेश से लेकर क्रेडिट व्यवस्था तक। (जिसे निजी वित्त भी कहा जाता है)
9. **व्यक्तिगत वित्त** - यह किसी व्यक्ति या घर के सभी वित्तीय निर्णयों और गतिविधियों को परिभाषित करता है, जिसमें बजट, बीमा, बंधक योजना, बचत और सेवानिवृत्ति योजना शामिल है। (जिसे निजी वित्त भी कहा जाता है)
10. **सार्वजनिक वित्त** - इसमें कर प्रणाली, सरकारी व्यय, बजट प्रक्रिया, स्थिरीकरण नीति और उपकरण, ऋण मुद्दे और अन्य सरकारी चिंताएं शामिल हैं। ध्यान दें कि सार्वजनिक वित्त में, आय को निजी वित्त में रहते हुए व्यय के अनुसार समायोजित किया जाता है।
11. **सार्वजनिक बनाम निजी वित्त** - सार्वजनिक वित्त में, सरकार मुद्रा नियंत्रित करती है, आंतरिक या बाह्य रूप से उधार ले सकती है, बलपूर्वक कर सकती है, सामाजिक वस्तुओं पर ध्यान केंद्रित कर सकती है, आवश्यक रूप से अधिशेष बजट पर ध्यान केंद्रित नहीं करती है। निजी वित्त में, केवल बाहरी उधार संभव है, और मुनाफे पर ध्यान केंद्रित है। इसलिए सरकारें घाटे वाले बजट रख सकती हैं, जबकि निजी लोग नहीं कर सकते हैं!

2021-22

बजट की रूपरेखा BUDGET PROFILE

(₹ लाख करोड़ में)
(In ₹ lakh crore)



Expenditure is decided first, incomes later

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

- 12. Trade** is a basic economic activity that involves buying and selling different goods and services between two or more parties involved in the transaction. Trade that takes place between two parties is called bilateral trade, while the same occurring between more than two parties is called multilateral trade. WTO is the body that promotes multilateral global trade.
- 13. Commerce** is an economic activity that involves the exchange of goods and services or valuables between two agents or entities. It involves purchasing goods and services by organisations, and deals with transactions taking place between nations. It deals with banking, transportation, advertising, warehousing, and insurance.
- 14. Trade** is normally with reference to a buyer and a seller. **Commerce** is about manufacturer and end-user. Normally, trade needs more capital, while commerce needs less. Trade may employ fewer people compared to commerce.
- 15. Financial crisis** versus **Economic crisis** – In the first, the value of financial assets fall rapidly. In the second, the country itself faces a rapid downturn due to a financial crisis. The first affects banking and financial sectors, while the second affects everyone. The first happens due to poor regulation, speculation, consumer greed, etc. The second happens due to a financial crisis, high interest rates, poor consumer spending and high unemployment.

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

12. **व्यापार** एक बुनियादी आर्थिक गतिविधि है जिसमें लेनदेन में शामिल दो या अधिक पार्टियों के बीच विभिन्न वस्तुओं और सेवाओं को खरीदना और बेचना शामिल है। दो पक्षों के बीच होने वाले व्यापार को द्विपक्षीय व्यापार कहा जाता है, जबकि दो से अधिक दलों के बीच होने वाले व्यापार को बहुपक्षीय व्यापार कहा जाता है। विश्व व्यापार संगठन एक ऐसा निकाय है जो बहुपक्षीय वैश्विक व्यापार को बढ़ावा देता है।
13. **वाणिज्य** एक आर्थिक गतिविधि है जिसमें दो एजेंटों या संस्थाओं के बीच वस्तुओं और सेवाओं या मूल्यवान वस्तुओं का आदान-प्रदान शामिल है। इसमें संगठनों द्वारा वस्तुओं और सेवाओं की खरीद शामिल है, और राष्ट्रों के बीच होने वाले लेनदेन से संबंधित है। यह बैंकिंग, परिवहन, विज्ञापन, वेयरहाउसिंग और बीमा से संबंधित है।
14. **व्यापार** आमतौर पर एक खरीदार और विक्रेता के संदर्भ में होता है। **वाणिज्य** विनिर्माता और एंड-यूजर के बारे में है। आमतौर पर, व्यापार को अधिक पूंजी की आवश्यकता होती है, जबकि वाणिज्य को कम की आवश्यकता होती है। वाणिज्य की तुलना में व्यापार कम लोगों को रोजगार दे सकता है।
15. **वित्तीय संकट** बनाम **आर्थिक संकट** - पहले में, वित्तीय परिसंपत्तियों का मूल्य तेजी से गिरता है। दूसरे में, वित्तीय संकट के कारण देश अपने आप में तेजी से मंदी का सामना करता है। पहला बैंकिंग और वित्तीय क्षेत्रों को प्रभावित करता है, जबकि दूसरा सभी को प्रभावित करता है। पहला घटिया नियमन, अटकलें, उपभोक्ता लालच आदि के कारण होता है, दूसरा वित्तीय संकट, उच्च ब्याज दरों, खराब उपभोक्ता खर्च और उच्च बेरोजगारी के कारण होता है।

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

- 16. An **economist** is a practitioner who falls under the social sciences discipline of economics. As an economist, the individual is tasked with different responsibilities including in such fields as macroeconomics analysis, microeconomic analysis, specific markets, and financial statement analysis.**
- 17. An **accountant** is an individual tasked with accounting or accountancy duties. An accountant's role is measuring and disclosing assurance about financial details and information that can help investors, managers, and tax authorities to make viable decisions on resources allocation.**
- 18. An **economist** works in fields like the financial industry, government agencies, private corporations, and educational institutions while an accountant is usually engaged by government agencies, individuals, private firms, public accounting firms, and non-profit organizations. The duties of an economist include (a) Conducting economic surveys, (b) Studying the current and past economic trends and issues, (c) Preparing tables and reports, and (d) Determining and interpreting market trends. The duties of an **accountant** include (a) Organizing financial records, (b) Ensuring financial records comply with the set regulations, (c) Identifying cost-reduction strategies, and (d) Making financial recommendations to increase profits.**

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

16. **अर्थशास्त्री** वह पेशेवर है जो अर्थशास्त्र के सामाजिक विज्ञान अनुशासन के अंतर्गत आता है। एक अर्थशास्त्री के रूप में, व्यक्ति को अलग-अलग जिम्मेदारियों के साथ काम दिया जाता है, जैसे कि मैक्रोइकॉनॉमिक्स विश्लेषण, सूक्ष्म आर्थिक विश्लेषण, विशिष्ट बाजार और वित्तीय विवरण विश्लेषण जैसे क्षेत्रों में।
17. एक **लेखाकार** लेखांकन या लेखा कर्तव्यों के साथ काम करने वाला एक व्यक्ति है। एक लेखाकार की भूमिका वित्तीय विवरणों और सूचनाओं के बारे में आश्वासन को मापना और प्रकट करना है जो निवेशकों, प्रबंधकों और कर अधिकारियों को संसाधनों के आवंटन पर व्यवहार्य निर्णय लेने में मदद कर सकते हैं।
18. एक **अर्थशास्त्री** वित्तीय उद्योग, सरकारी एजेंसियों, निजी निगमों और शैक्षणिक संस्थानों जैसे क्षेत्रों में काम करता है, जबकि एक लेखाकार आमतौर पर सरकारी एजेंसियों, व्यक्तियों, निजी फर्मों, सार्वजनिक लेखा फर्मों और गैर-लाभकारी संगठनों द्वारा लगाया जाता है। एक अर्थशास्त्री के कर्तव्यों में शामिल हैं (ए) आर्थिक सर्वेक्षण का संचालन, (बी) वर्तमान और पिछले आर्थिक रुझानों और मुद्दों का अध्ययन करना, (सी) टेबल और रिपोर्ट तैयार करना, और (डी) बाजार के रुझानों का निर्धारण और व्याख्या करना। एक **लेखाकार** के कर्तव्यों में शामिल हैं (ए) वित्तीय रिकॉर्ड का आयोजन, (बी) निर्धारित नियमों के अनुपालन के साथ वित्तीय रिकॉर्ड सुनिश्चित करना, (सी) लागत में कमी की रणनीतियों की पहचान करना, और (डी) मुनाफा बढ़ाने के लिए वित्तीय सिफारिशें करना।

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

- 19. A degree in finance** can take you to the Wall Street as analyst, banker, or fund manager. Many of those employed by commercial banks, insurance companies, and other financial service providers have college backgrounds in finance. Apart from the finance industry itself, a degree in finance can be a pathway to senior management of companies and corporations. A **degree in economics** can take you into policy circles. An **accountancy degree** will get you into some company that needs good book-keeping!
- 20. Money and Finance:** Money is any item or verifiable record accepted as payment for goods and services and repayment of debts, or taxes, in a particular country. Finance is the study of money and how it is used. The main functions of money are acting as a medium of exchange, a unit of account, a store of value and sometimes, a standard of deferred payment. Anything that does these can be money.

First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy

19. **वित्त में डिग्री** आपको वॉल स्ट्रीट में विश्लेषक, बैंकर या फंड मैनेजर के रूप में ले जा सकती है। वाणिज्यिक बैंकों, बीमा कंपनियों और अन्य वित्तीय सेवा प्रदाताओं द्वारा नियोजित लोगों में से कई के पास वित्त में कॉलेज की पृष्ठभूमि है। वित्त उद्योग के अलावा, वित्त में एक डिग्री कंपनियों और निगमों के वरिष्ठ प्रबंधन के लिए एक मार्ग हो सकती है। **अर्थशास्त्र में डिग्री** आपको पॉलिटी सर्कल में ले जा सकती है। एक **अकाउंटेंसी की डिग्री** आपको कुछ ऐसी कंपनी में मिल जाएगी, जिन्हें अच्छी बुक-कीपिंग की जरूरत होती है!
20. **धन और वित्त:** धन किसी भी देश में वस्तुओं और सेवाओं के लिए भुगतान और ऋणों या करों के पुनर्भुगतान के रूप में स्वीकार किए जाने वाले किसी भी वस्तु या सत्यापन रिकॉर्ड को स्वीकार किया जाता है। वित्त धन का अध्ययन है और इसका उपयोग कैसे किया जाता है। धन के मुख्य कार्य विनिमय के माध्यम के रूप में कार्य कर रहे हैं, खाते की एक इकाई, मूल्य का भंडार और कभी-कभी, आस्थगित भुगतान का एक मानक। जो कुछ भी ये करता है वह पैसा हो सकता है।

NATIONAL INCOME, SAVING AND EMPLOYMENT

Macro-Economic Aggregates, Per Capita Domestic Products, Sector-Wise Gross Capital Formation, Employment etc.

OUTPUT AND PRICES

Index Numbers of Area, Production and Yield of Foodgrains, Non-Foodgrains and All Crops in India, Pattern of Land Use and Selected Inputs for Agricultural Production, Minimum Support Prices for Foodgrains, Public Distribution System - Procurement, Off-Take and Stocks, Index Numbers of Industrial Production, Annual Production Indices of Select Items, Annual Survey of Industries, Wholesale Price Index, Consumer Price Index, Commodity prices etc.

MONEY AND BANKING

Components and Sources of Money Stock, Reserve Bank of India - Liabilities and Assets, Major Monetary Policy Rates and Reserve Requirements - Bank Rate, LAF (Repo, Reverse Repo and MSF) Rates, CRR & SLR; Scheduled Commercial Banks, Bank Credit, Deposits and Credits, Important Banking Indicators, Gross Non-Performing Assets, Payment Systems etc.

FINANCIAL MARKETS

Structure of Interest Rates, Flow of Resources to Commercial Sector, Resource Mobilisation, Mutual Funds, New Capital Issues by Non-Government Public Limited Companies, Tax-Free and Taxable Bonds, Financial Assistance Sanctioned and Disbursed by All Financial Institutions, Investments by LIC, Deposit Insurance and Credit Guarantee Corporation, Liabilities and Assets of FIs, etc.

PUBLIC FINANCES

Key Deficit Indicators of Central Government, Central Government Receipts, Major Heads of Capital Receipts, Major Heads of Expenditure, Fiscal Deficit and its Financing, Gross Capital Formation, Pattern of Receipts of the State Governments, Expenditure Pattern of the State Governments, Direct and Indirect Tax Revenues of Central and State Governments, Developmental and Non-Developmental Expenditures, Combined Liabilities of Central and State Governments, Small Savings Schemes etc.

TRADE AND BALANCE OF PAYMENTS

India's Foreign Trade, Exports, Imports, Direction of Foreign Trade, Index Numbers of Exports and Imports, India's Balance of Payments, Key Components of India's Balance of Payments, Exchange Rate of the Indian Rupee vis-à-vis the SDR, US Dollar, Pound Sterling, D.M./Euro and Japanese Yen, Indices of Real Effective Exchange Rate (REER) and Nominal Effective Exchange Rate (NEER) of Indian Rupee (36-Country Bilateral Weights), External Assistance, Foreign Investment Inflows, Foreign Exchange Reserves, India's External Debt etc.

Economy on track with gradual uptick

Mint's macro tracker has had its best covid-era showing in the past two months, with only six of the 16 high-frequency indicators falling in the red zone

Tanay Saha
tanay.saha@mint.com
@TANAYSAHA

India's economic momentum seems to be on a strong footing towards the ambitious vaccination drive picks up pace, bringing hope and raising mobility levels across the country.

With just six out of 16 high-frequency indicators in the red, Mint's macro tracker showed a ring of continuity in the first time in months. Exports saw a meaningful uptick for the first time since September, headline inflation eased for the first time in months, and the industrial sector saw an increase in activity.

As the government steps on the gas on public spending in the final quarter of the fiscal year, we may expect the economy to grow and look brighter in the coming months. Beyond that, much will depend on the success of the vaccination drive and the ability to contain a fresh wave of covid infections.

Of the 16 indicators considered in the macro tracker, 15 were in the green in January, or above their five-year average growth level. Six were in the red, or below the five-year average growth. The rest maintained the trend.

Launched in October 2018, Mint's macro tracker provides a monthly state-of-the-economy report based on trends in 16 indicators across four segments: consumer economy,

producer economy, external sector and ease of living.

The tracker had recorded a historic plunge in April 2020, when 12 of the 16 indicators tumbled red. Intermittent signs of progress—the easing of lockdown in Feb 2021 led by the consumer and producer economy segments, the positive upticks in the red, the past two months have been the best so far since the coronavirus outbreak.

In January, the number of passenger vehicle dispatches was the only indicator in the consumer economy segment to see a decline. After registering a consistent year-on-year

The ease of living segment showed improvement in the new year, leaving behind the bleak shape seen during covid

(y-o-y) increase since the lockdown ended, dispatches declined 1.5% in January. However, sequentially the performance was the best in three months with dispatches crossing 150,000 for only the third time since covid struck.

As in previous months, trade sales saw robust growth in January. The two other consumer economy indicators, broadband subscriber base and domestic air travel continued, remained far below their five-year average trends. However, the combined rise in air travel in recent months continued, with domestic airlines carrying more than 72 million passengers in January, shows civil aviation ministry data. At 60% of the year-ago level, this is the best so far during the pandemic.

The producer economy segment stays, partly green,



Source: Government of India, Reserve Bank of India, Department of Public Relations, Ministry of Statistics and Programme Implementation, Ministry of Labour and Employment, Ministry of Railways, Ministry of Agriculture, Ministry of Industry and Commerce, Ministry of Health and Family Welfare, Ministry of Education, Ministry of Skill Development and Entrepreneurship, Ministry of Information and Public Relations, Ministry of Tourism, Ministry of Culture, Ministry of Sports, Ministry of Women and Child Development, Ministry of Social Justice and Empowerment, Ministry of Housing and Urban Affairs, Ministry of Environment, Forest and Climate Change, Ministry of Power, Ministry of Coal, Ministry of Petroleum and Natural Gas, Ministry of Chemicals and Fertilizers, Ministry of Heavy Industries and Public Enterprises, Ministry of Defence, Ministry of Atomic Energy, Ministry of Space, Ministry of Earth System Science, Ministry of Oceanography and Fisheries, Ministry of Information and Public Relations, Ministry of Tourism, Ministry of Culture, Ministry of Sports, Ministry of Women and Child Development, Ministry of Social Justice and Empowerment, Ministry of Housing and Urban Affairs, Ministry of Environment, Forest and Climate Change, Ministry of Power, Ministry of Coal, Ministry of Petroleum and Natural Gas, Ministry of Chemicals and Fertilizers, Ministry of Heavy Industries and Public Enterprises, Ministry of Defence, Ministry of Atomic Energy, Ministry of Space, Ministry of Earth System Science, Ministry of Oceanography and Fisheries.

CONSUMER ECONOMY

PRODUCER ECONOMY

EXTERNAL SECTOR

EASE OF LIVING

A. HEDGAZI/REUTERS

indicates that the rest of the labour market continues, and fuel prices, remained six quarters and the first time during the pandemic that the economy is looking up, especially in the services sector. This is the best survey result in the tracker in three quarters.

SAMPLE FEB 2021 DATA

MACRO DATA SIGNALS STEADY RECOVERY



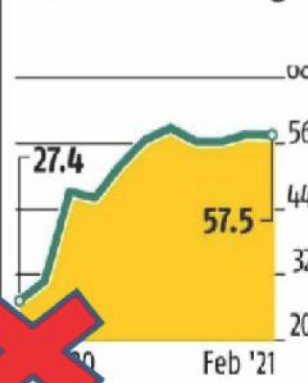
GOING STRONG GST collection



Source: Finance Ministry



OUTPUT BOOST PMI manufacturing



Source: IHS Markit



FAST DRIVE Car sales

Company	Feb 2020	Feb 2021	% chg
Maruti Suzuki	147,110	164,469	11.8
Hyundai	48,910	61,800	26.4
M&M (Automotive)	32,476	28,777	-11.38
Hero MotoCorp	498,242	505,467	1.4
Honda Motorcycle	315,285	411,578	31.0
Tata	38,002	58,473	54.0

Source: Companies

MACRO DATA?

This is not macro data!

GST is regular tax data.

PMI is sentiment data.

Car sales is sectoral data.

Do not be misled.

Macro indicators flashing amber

India has officially left the economic recession behind with GDP growth moving in to positive territory at 0.4 per cent in the third quarter of the fiscal year. Economic indicators are, however, giving mixed signals. While business conditions are improving and consumption is beginning to revive, industrial output is still sluggish. Output of some services sectors continues to contract

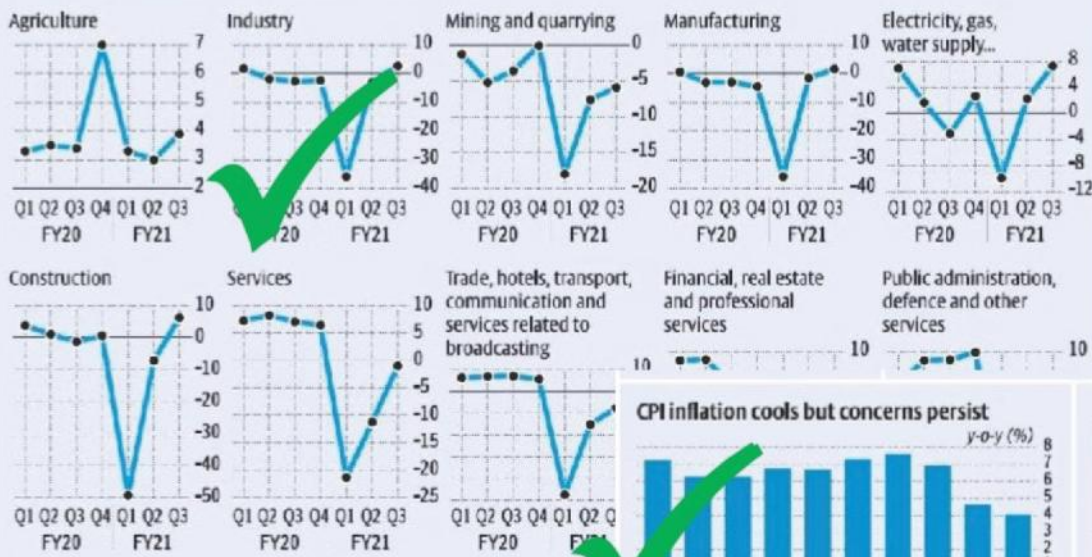


IIP growth is still tepid



But many sectors still in the negative

Quarterly estimates of GVA by economic activity



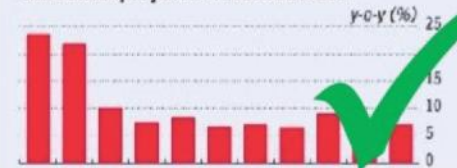
GST collections sustain above ₹1 lakh crore



CPI inflation cools but concerns persist



CME unemployment rate moderates



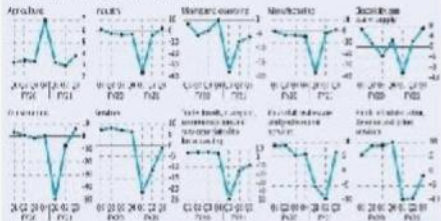
Macro Indicators flashing amber

India has officially left the economic recession behind with GDP growth moving in to positive territory at 0.4 per cent in the third quarter of the fiscal year. Economic indicators are, however, giving mixed signals. While business conditions are improving and consumption is beginning to revive, industrial output is still sluggish. Output of some services sectors continues to contract



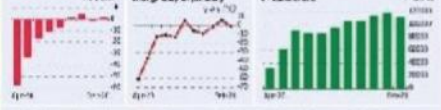
But many sectors still in the negative

Quarterly estimates of GVA by economic activity



IIP growth is still tepid

Experts declared marginally in January



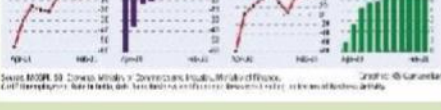
CPI inflation cools but concerns persist

Experts declared marginally in January



CME unemployment rate moderates

Experts declared marginally in January



Source: MOPI, IIP, Consumer Ministry, Government of India, Ministry of Finance, CPI Inflation, CME Unemployment Rate, Quarterly Estimates of GVA by Economic Activity, Quarterly Estimates of GDP by Economic Activity

STATSGURU



Signs from the bond market

ABHISHEK VARGHASE



THE PRESENCE OF THE National Statistical Office's latest data on India's economic growth was kind of expected, especially from the point of view of financial markets. They, as participants say, had already factored in a recovery of this kind. Gross value added went up by 1 percent in the third quarter of this financial year, turning positive after two quarters of contraction. Inflation, too, has come under control as growth finds its way, chart 1 shows.

But since the Union Budget announced additional borrowing of ₹80,000 crore, bond markets are showing signs of nervousness, and yields on the 10-year government bonds are on the rise.

However, the financial gross

domestic product — including the imputed figure for Q4 — is growing slower than the long-term average, and is also lower than the long-term government bond yields, shows chart 2. As corporate bonds remain at a premium over G-secs, interest rates in the corporate sector will remain higher than the rate of economic growth, making investments difficult.

A close look at the tenor-wise changes shows that yields at the short end (treasury bills) are as low as they were before the Budget. For G-secs, yields have risen almost across all tenors, reveals chart 3. This means that market participants are factoring in higher inflation and uncertainty going into the future.

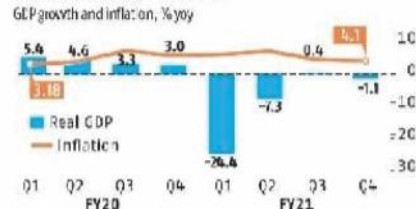
But India is not the only market facing this problem. Advanced economies are also witnessing a rise in

interest rates because of rising budget deficits (chart 4).

Bond market pressure is getting reflected in the stock market as well. Chart 5 shows how the annualised three-year return on the BSE 100 Index is going through a volatile phase, courtesy frequent and deep corrections in stock prices.

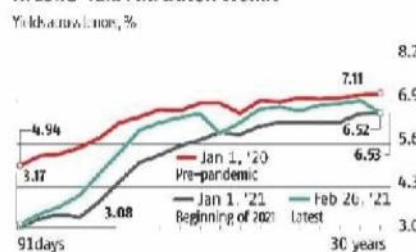
Interestingly, the universe of corporate bonds expanded in 2020 even as the size of India's economy shrank. Outstanding corporate bonds are closing in on a level of 8 percent of GDP, shows chart 6. But at the same time, the traded volume has reduced drastically. In fact, the value of corporate bonds traded in the December quarter was less than those traded in the quarter ending September 2016. This might mean that corporate debt is rising, but led only by a few shiny participants.

1: GROWTH INCHING UP, INFLATION LOOKING DOWN

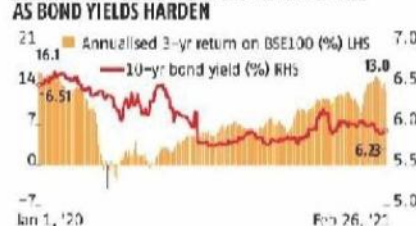


* For Q4, GDP data is imputed from full year and three quarters of available data. Inflation for Q4 is also imputed to that in January.

2: ECONOMIC GROWTH STILL LOWER THAN COST OF FINANCE AS THE LATTER RISES

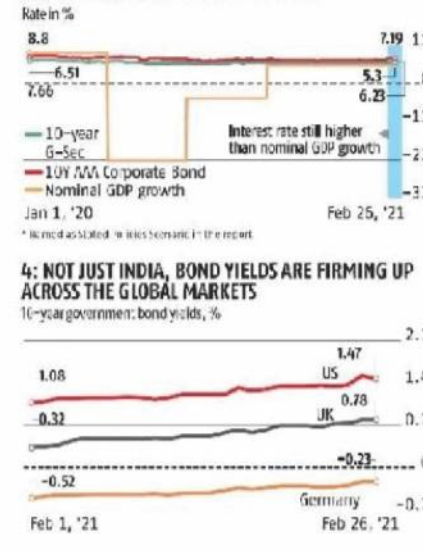


3: YIELD CURVES SHOW THAT MARKET IS FACTORING IN LONG-TERM INFLATION WORRY

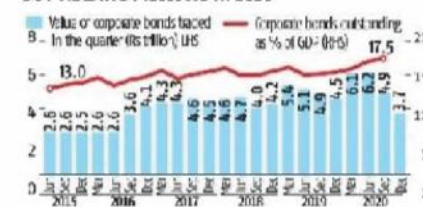


Sources: National Statistical Office, Reserve Bank of India, Bloomberg, Bombay Stock Exchange, Fitch IBCA, BIS Research India Ltd.

4: NOT JUST INDIA, BOND YIELDS ARE FIRMING UP ACROSS THE GLOBAL MARKETS

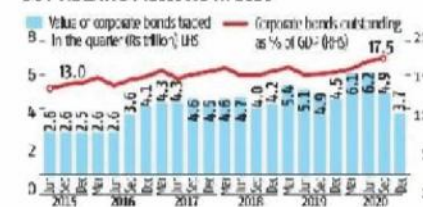


5: STOCK MARKET ANNUALISED RETURNS FALL AS BOND YIELDS HARDEN



Sources: National Statistical Office, Reserve Bank of India, Bloomberg, Bombay Stock Exchange, Fitch IBCA, BIS Research India Ltd.

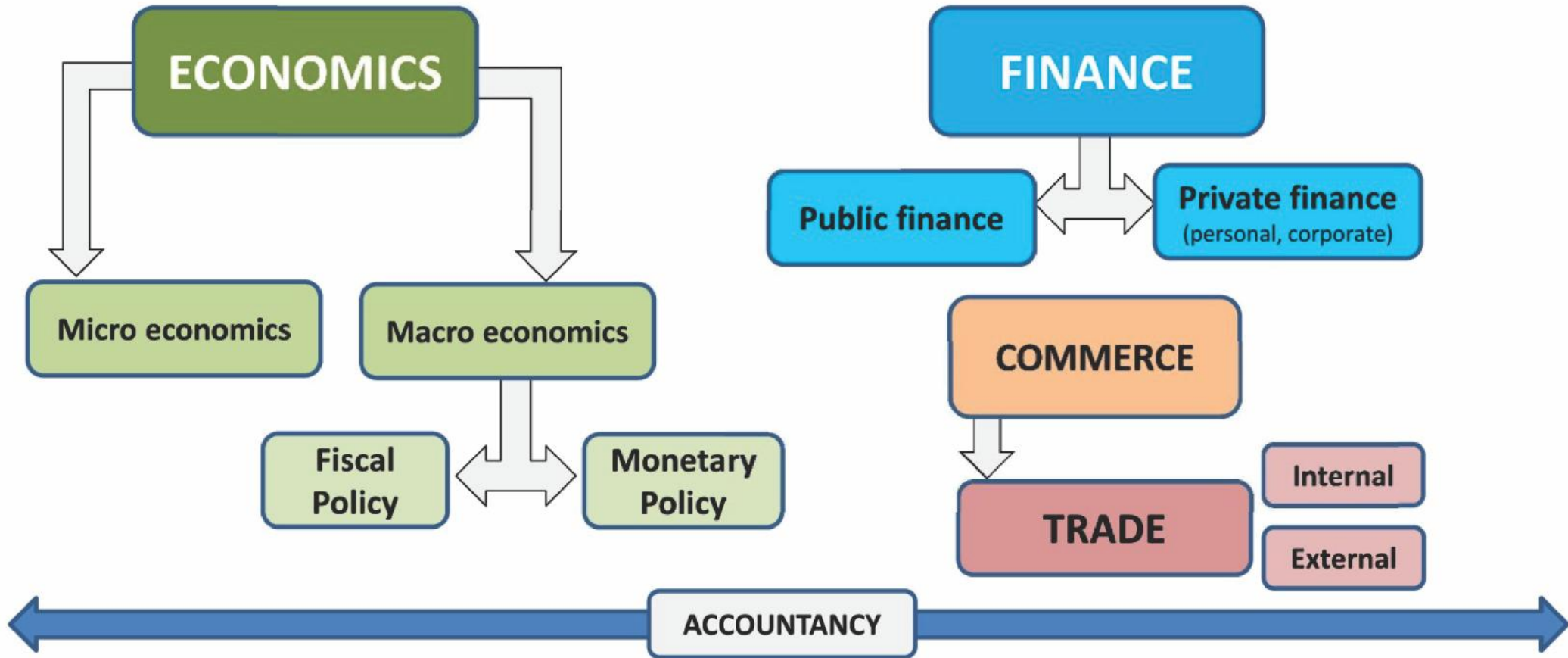
6: CORPORATE BOND UNIVERSE EXPANDS, BUT TRADING MELLOWS IN 2020



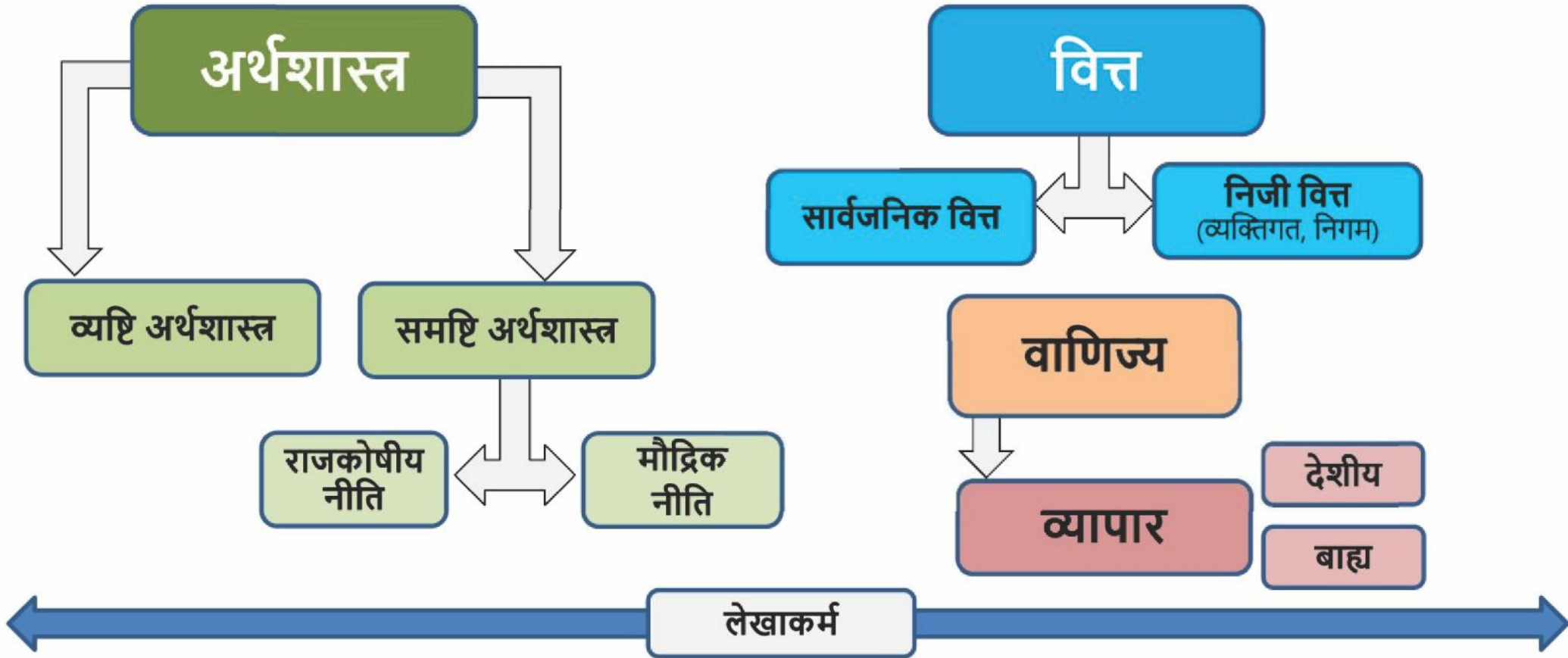
Notes: Annualised nominal 10-year yield for corporate bonds and the size of corporate bond at the end of each quarter.

The bond market gives multiple signals for GDP growth, inflation, stock prices, and sentiment.

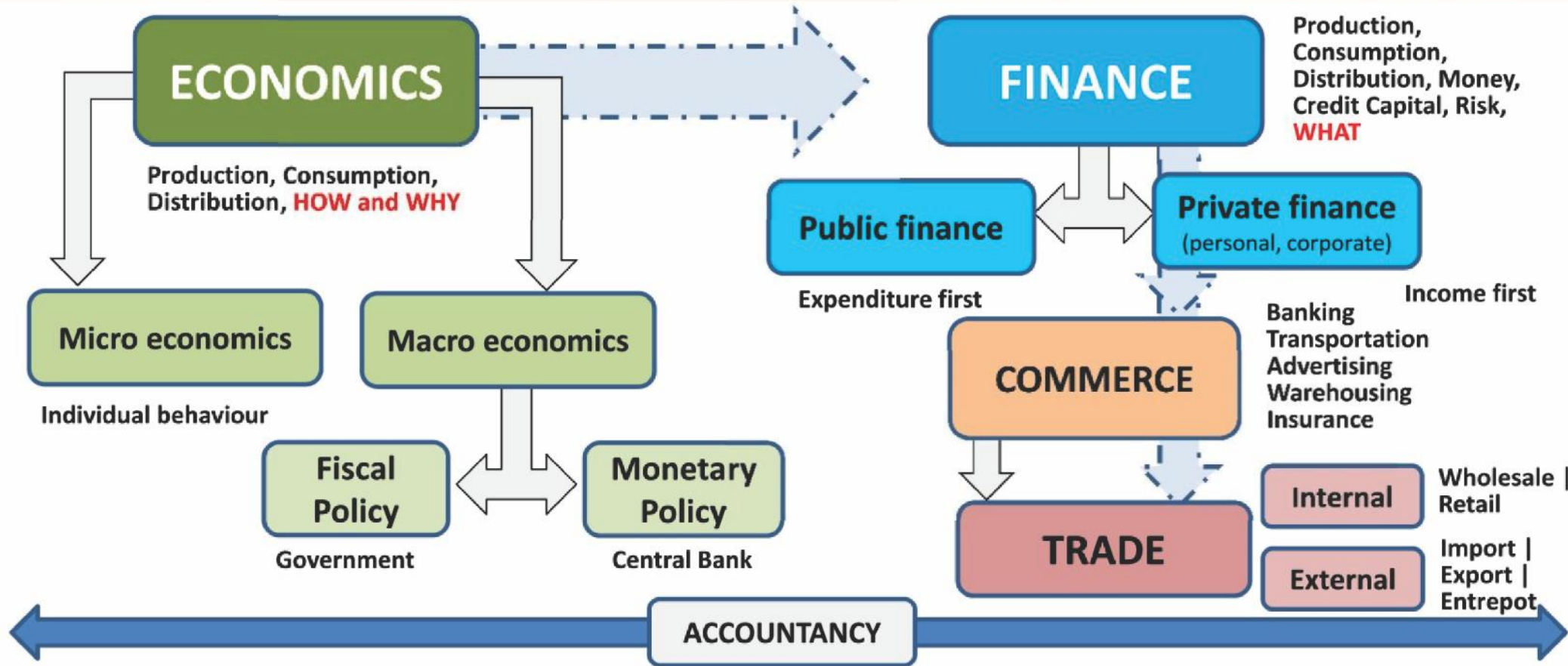
First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy



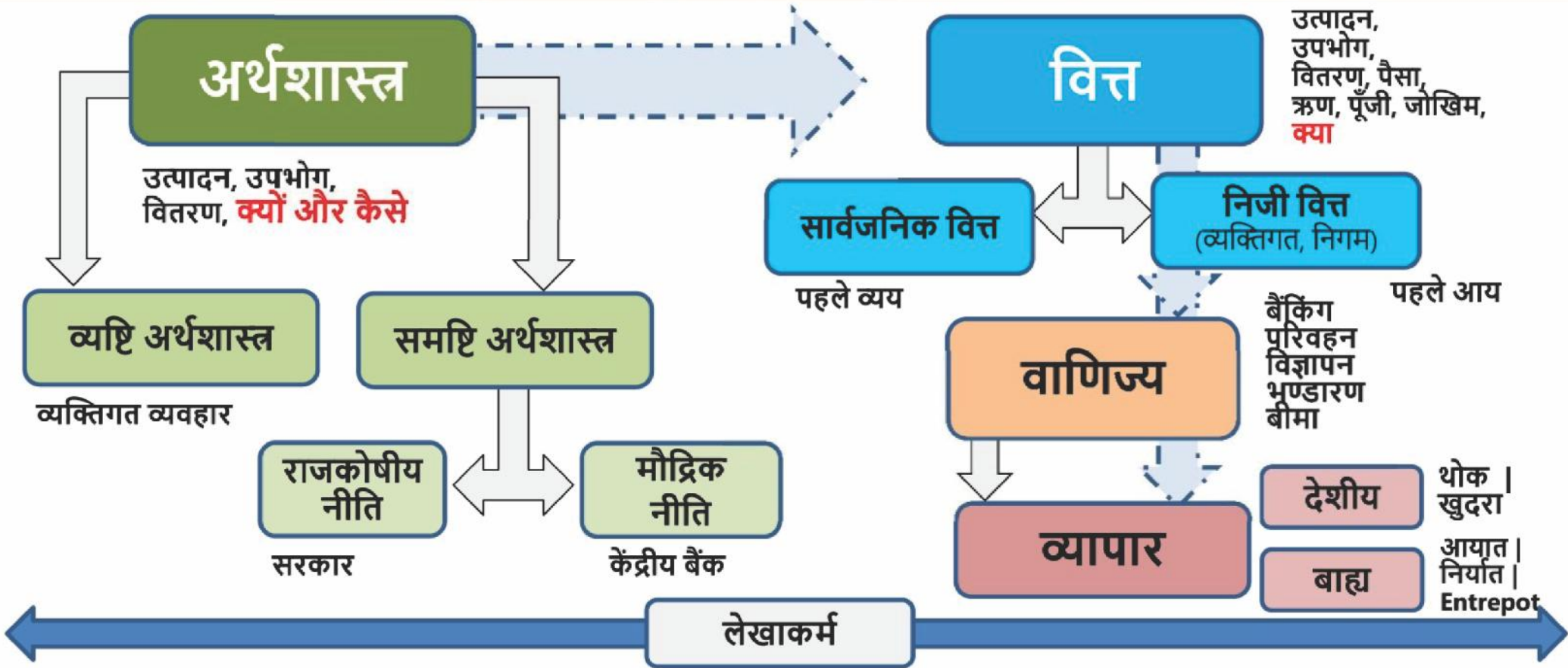
पहली सात परिभाषाएँ – अर्थशास्त्र, वित्त, वाणिज्य, व्यापार, राजकोषीय, मौद्रिक, लेखा



First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy



पहली सात परिभाषाएँ – अर्थशास्त्र, वित्त, वाणिज्य, व्यापार, राजकोषीय, मौद्रिक, लेखा



अर्थशास्त्र

उत्पादन, उपभोग,
वितरण, **क्यों और कैसे**

व्यष्टि अर्थशास्त्र

व्यक्तिगत व्यवहार

समष्टि अर्थशास्त्र

राजकोषीय नीति

सरकार

मौद्रिक नीति

केंद्रीय बैंक

वित्त

उत्पादन,
उपभोग,
वितरण, पैसा,
ऋण, पूँजी, जोखिम,
क्या

सार्वजनिक वित्त

पहले व्यय

निजी वित्त
(व्यक्तिगत, निगम)

पहले आय

वाणिज्य

बैंकिंग
परिवहन
विज्ञापन
भण्डारण
बीमा

व्यापार

देशीय

थोक |
खुदरा

बाह्य

आयात |
निर्यात |
Entrepot

लेखाकर्म

ZERO SUM GAME

1. **Zero, Positive, Negative sum games** : Zero-sum, positive-sum, and negative-sum are all game theory terms that refer to the outcomes of a dispute or negotiation. They will refer to tangible rewards for parties involved.
2. **Zero Sum Game** : Here, it is not possible for one party to improve its earnings without the other party suffering a similar loss. If one side gets Rs.5,000 more, that means the other side gets Rs.5,000 less. The wins and losses add up to zero. **Example:** A stock market deal between a bull and a bear.
3. **Positive Sum Game** : "Positive-sum" outcomes are those in which the sum of winnings and losses is greater than zero. This is so when the size of the pie is somehow enlarged so that there is more wealth to distribute between the parties than there was originally. How to do that? **Example:** Two nations decide to cooperate with each other and start saving big time. If Pakistan and India become friends, both will get more than what they can otherwise get.
4. **Negative Sum Game** : Here the pie goes on shrinking. Finally, the gains and losses will all add up to less than zero. So both sides keep taking more from the pie, and still keep losing. **Example:** Shrinking water pool in a waterhole during summers, in the wild African plains, where all animals end up losing, including the crocodiles who get easy prey but die due to heat.

शून्य जमा खेल

2

- 1. शून्य, सकारात्मक, नकारात्मक राशि के खेल:** शून्य-राशि, सकारात्मक-राशि और नकारात्मक-राशि सभी खेल सिद्धांत शब्द हैं जो एक विवाद या बातचीत के परिणामों को संदर्भित करते हैं। वे शामिल दलों के लिए मूर्त पुरस्कार का उल्लेख करेंगे।
- 2. जीरो सम गेम:** यहां, एक पार्टी के लिए अपनी पार्टी की कमाई में सुधार करना संभव नहीं है, जबतक कि दूसरी पार्टी को उतना ही नुकसान नहीं हो। यदि एक पक्ष को रु. ५,००० अधिक मिलते हैं, तो इसका अर्थ है कि दूसरा पक्ष ५,००० रुपये कम पायेगा। जीत और हार का जोड़ शून्य होता है। **उदाहरण:** एक स्टॉक बाजार में एक तेजड़िया और मंदड़िया आपस में सौदा करते हैं।
- 3. पॉजिटिव सम गेम:** "पॉजिटिव-सम" परिणाम वे हैं जिनमें जीत और हार का योग शून्य से अधिक होता है। ऐसा तब हो सकेगा जब खेल में पैसे (pie) का आकार किसी तरह उतना बड़ा हो जाये कि पहले की अपेक्षा पार्टियों के बीच वितरित करने के लिए अधिक धन हो। ऐसा कैसे होगा? **उदाहरण:** दो राष्ट्र एक-दूसरे के साथ सहयोग करने और बड़ी बचत करना शुरू कर देते हैं। यदि पाकिस्तान और भारत दोस्त बन जाते हैं, तो दोनों को उस स्थिति से ज्यादा मिलेगा, जो वे अन्यथा प्राप्त कर सकते हैं।
- 4. नेगेटिव सम गेम:** यहां खेल का आकार सिकुड़ जाता है। अंत में, लाभ और हानि का जोड़ शून्य से कम हो जायेगा। तो दोनों पक्ष pie से अधिक लेते रहते हैं, और फिर भी हारते रहते हैं। **उदाहरण:** जंगली अफ्रीकी मैदानों में गर्मियों के दौरान एक वाटरहोल में पानी के पूल का सिकुड़ जाना, जहां सभी जानवर अंततः हार ही जायेंगे, जिसमें मगरमच्छ भी शामिल हैं जो आसान शिकार कुछ समय पाते रहेंगे लेकिन गर्मी के कारण मर जाएंगे।

ASSET LIABILITY MISMATCH

- 1. What it is :** In finance, an asset–liability mismatch occurs when the financial terms of an institution's assets and liabilities do not correspond.
- 2. Types of AL mismatch :** If a bank borrows entirely in US dollars and lends in Indian rupees, it would have a significant currency mismatch. If rupee value falls dramatically, the bank will lose money. Such wild fluctuations in assets and liabilities could lead to bankruptcy, liquidity problems and wealth transfer.
- 3. Long term versus short term :** A bank can have long-term assets (such as fixed-rate mortgages or infrastructure lending) funded by short-term liabilities, such as retail deposits (the Indian case). If short-term interest rates rise, the short-term liabilities re-price at maturity, while the yield on the longer-term, fixed-rate assets remains unchanged. Income from the longer-term assets remains unchanged, while the cost of the newly re-priced liabilities funding these assets increases. This is sometimes called a **maturity mismatch**.
- 4. Interest rate mismatch :** When a bank borrows at one interest rate but lends at another, it may arise. For example, borrowing money by issuing floating interest rate bonds, but lending money with fixed-rate mortgages. If interest rates rise, the bank must increase the interest it pays to its bondholders, even though the interest it earns does not rise.
- 5. Problem to manage :** Few financial institutions have perfect matches between their assets and liabilities. In particular, the mismatch between the maturities of banks' deposits and loans makes banks susceptible to bank runs. On the other hand, 'controlled' mismatch, such as between short-term deposits and somewhat longer-term, higher-interest loans to customers is central to many financial institutions' business model. Asset–liability mismatches can be controlled, mitigated or hedged.

अवधारणा - परिसंपत्ति देयता असंतुलन

- 1. यह क्या है:** वित्त में, एक परिसंपत्ति-देयता असंतुलन तब होता है जब किसी संस्थान की संपत्ति और देनदारियों की वित्तीय शर्तें मेल नहीं खाती हैं।
- 2. असंतुलन के प्रकार:** यदि कोई बैंक पूरी तरह से अमेरिकी डॉलर में उधार लेता है और भारतीय रुपये में उधार लेता है, तो यह एक महत्वपूर्ण मुद्रा असंतुलन होगा। यदि रुपये का मूल्य नाटकीय रूप से गिरता है, तो बैंक पैसे खो देगा। परिसंपत्तियों और देनदारियों में इस तरह के तेज़ उतार-चढ़ाव से दिवालियापन, तरलता की समस्या और धन हस्तांतरण हो सकता है।
- 3. अल्पावधि बनाम लंबी अवधि:** एक बैंक में अल्पकालिक देनदारियों, जैसे कि खुदरा जमा (भारतीय मामला) द्वारा वित्त पोषित लंबी अवधि की संपत्ति (जैसे फिक्स्ड-रेट गिरवी ऋण या बुनियादी ढांचा ऋण) हो सकती है। यदि अल्पकालिक ब्याज दरों में वृद्धि होती है, तो अल्पकालिक देनदारियां परिपक्वता पर मूल्य बदल लेती हैं, जबकि लंबी अवधि, निश्चित दर की संपत्ति पर उपज अपरिवर्तित रहती है। लंबी अवधि की परिसंपत्तियों से आय अपरिवर्तित बनी हुई है, जबकि इन परिसंपत्तियों को वित्तपोषण करने वाले नए मूल्य वाली देनदारियों की लागत बढ़ जाती है। इसे कभी-कभी एक परिपक्वता असंतुलन कहा जाता है।
- 4. ब्याज दर असंतुलन:** जब कोई बैंक एक ब्याज दर पर उधार लेता है, लेकिन दूसरे पर उधार देता है, तो यह उत्पन्न हो सकता है। उदाहरण के लिए, फ्लोटिंग ब्याज दर बॉन्ड जारी करके पैसा उधार लेना, लेकिन फिक्स्ड-रेट बंधक के साथ पैसा उधार देना। यदि ब्याज दरें बढ़ती हैं, तो बैंक को अपने बॉन्डहोल्डर्स को दिए जाने वाले ब्याज में वृद्धि करनी पड़ेगी, भले ही वह जो ब्याज कमाता है वह नहीं बढ़ता है।
- 5. प्रबंधित करने में समस्या:** कुछ ही वित्तीय संस्थानों के पास अपनी संपत्ति और देनदारियों के बीच सही मेल होता है। विशेष रूप से, बैंकों के जमा खातों और ऋण की परिपक्वता के बीच असंतुलन "बैंक रन" की परिस्थितियां बनाता है। दूसरी ओर, 'नियंत्रित' बेमेल, जैसे कि अल्पकालिक जमा और कुछ हद तक दीर्घकालिक ग्राहकों के लिए उच्च-ब्याज ऋण कई वित्तीय संस्थानों का व्यापार मॉडल ही होता है। एसेट-लायबिलिटी मिसमैच को नियंत्रित, कम या रोका जा सकता है।

NEOLIBERALISM

1. **What is it :** Neoliberalism is a 20th century policy based on earlier thoughts of laissez-faire economic liberalism, and aims at transferring control of economic factors to the private sector from the public sector.
2. **Less government, more private :** It says that governments must limit subsidies (fiscal austerity), make reforms to tax laws in order to expand the tax base (deregulation), reduce deficit spending, limit protectionism and open markets up to trade. It also wants to abolish fixed exchange rates, back deregulation, permit private property and privatize businesses run by the state.
3. **What does it aim at :** It believes that continued economic growth will lead to human progress.
4. **No Keynesian push please!** This is a big shift away from the post-war Keynesian consensus which lasted from 1945 to 1980.
5. **“Neoliberal” term :** This means different things to different people, and hence is usually avoided by scholars. It is used for the policies of Margaret Thatcher in the UK, and of Ronald Reagan in the US. Critics say that financial globalisation led to the financial crisis of 2008.
6. **How is it different from liberalism :** Both are rooted in 19th-century classical liberalism, which supported laissez-faire economics and the freedom of people against an overpowering government.
 1. **Liberalism** is more of a political philosophy that holds liberty to a high standard. It defines all social, economic and political aspects of society, such as the role of government, toleration, freedom to act, etc.
 2. **Neoliberalism** focuses more on the markets, meaning it supports deregulation, ending protectionism and freeing up the markets. Therefore, it is based on economics.
7. **Criticism of neoliberalism :**
 1. Globalization can subvert nations' ability for self-determination and sovereignty
 2. The replacement of a government-owned monopoly with private companies removes economy of scale
 3. Increasing productivity at the cost of natural balance is not a good idea
 4. Neoliberalism socializes costs and privatizes profits. It is thus a system of unpaid costs and avoidance of responsibility.
 5. Critics argue that neoliberal policies produce economic inequality. Mass incarceration of the poor happens.
 6. Increase in corporate power is beyond all limits.
 7. Deregulation of the labor market produces flexibilization and casualization of labour, greater informal employment and a considerable increase in industrial accidents and occupational diseases.

नवउदारवाद

1. **यह क्या है:** नवउदारवाद एक 20 वीं सदी की नीति है, जो आर्थिक उदारवाद (Laissez-faire) के पहले से ही मौजूद विचारों पर आधारित है, और इसका उद्देश्य सार्वजनिक क्षेत्र से आर्थिक कारकों के नियंत्रण को निजी क्षेत्र में स्थानांतरित करना है।
2. **कम सरकार, अधिक निजी:** यह कहती है कि सरकारों को सब्सिडी (राजकोषीय समर्थन) को सीमित करना चाहिए, कर आधार में सुधार करने के लिए कर कानूनों में सुधार करना चाहिए (डीरेग्यूलेशन), घाटे के खर्च को कम करना चाहिए, संरक्षणवाद को सीमित करना चाहिए और व्यापार के लिए खुले बाजार बनाने चाहिए। यह निश्चित विनिमय दरों को समाप्त करना, बैंक डेरेग्यूलेशन, निजी संपत्ति को अनुमति देना और राज्य द्वारा संचालित व्यवसायों का निजीकरण करना चाहता है।
3. **इसका क्या उद्देश्य है:** यह मानता है कि निरंतर आर्थिक विकास से मानव प्रगति को बढ़ावा मिलेगा।
4. **कीन्स-वादी समर्थन नहीं!** यह युद्धोत्तर केनेसियन सर्वसमगति से एक बड़ा बदलाव है, जो 1945 से 1980 तक चला था।
5. **"नियोलिबरल" शब्द:** इसका मतलब अलग-अलग लोगों के लिए अलग-अलग चीजें हैं, और इसलिए आमतौर पर विद्वानों द्वारा इसे टाला जाता है। इसका उपयोग यूके में मार्गरेट थैचर और अमेरिका में रोनाल्ड रीगन की नीतियों के लिए किया जाता है। आलोचकों का कहना है कि वित्तीय वैश्वीकरण ने 2008 के वित्तीय संकट को जन्म दिया।
6. **यह उदारवाद से अलग कैसे है:** दोनों 19 वीं सदी के शास्त्रीय उदारवाद में निहित हैं, जिसने laissez-faire अर्थशास्त्र और एक भारी सरकार के खिलाफ लोगों की स्वतंत्रता का समर्थन किया।
 1. **उदारवाद** एक राजनीतिक दर्शन है जो स्वतंत्रता को उच्च स्तर पर रखता है। यह समाज के सभी सामाजिक, आर्थिक और राजनीतिक पहलुओं को परिभाषित करता है, जैसे कि सरकार की भूमिका, स्वतंत्रता, कार्य करने की स्वतंत्रता आदि।
 2. **नवउदारवाद** बाजारों पर अधिक ध्यान केंद्रित करता है, जिसका अर्थ है कि यह अविनियमन का समर्थन करता है, संरक्षणवाद को समाप्त करता है और बाजारों को मुक्त करता है। इसलिए, यह अर्थशास्त्र पर आधारित है।
7. **नवउदारवाद की आलोचना:**
 1. वैश्वीकरण आत्मनिर्णय और संप्रभुता की राष्ट्रों की क्षमता को समाप्त कर सकता है
 2. निजी कंपनियों द्वारा सरकार के स्वामित्व वाले एकाधिकार के प्रतिस्थापन से पैमाने की अर्धव्यवस्था के लाभ समाप्त हो जाते हैं
 3. प्राकृतिक संतुलन की कीमत पर उत्पादकता में वृद्धि एक अच्छा विचार नहीं है
 4. नवउदारवाद लागतों का सामाजिककरण करता है और मुनाफे का निजीकरण करता है। यह इस प्रकार अवैतनिक लागत और जिम्मेदारी से बचने की एक प्रणाली है।
 5. आलोचकों का तर्क है कि नवउदारवादी नीतियां आर्थिक असमानता पैदा करती हैं। गरीबों का सामूहिक उत्पीड़न होता है।
 6. कॉर्पोरेट शक्ति में वृद्धि सभी सीमाओं से परे है।
 7. श्रम बाजार के अविनियमन से लचीलेपन और श्रम का अनियंत्रण, अधिक अनौपचारिक रोजगार और औद्योगिक दुर्घटनाओं और व्यावसायिक बीमारियों में काफी वृद्धि होती है।

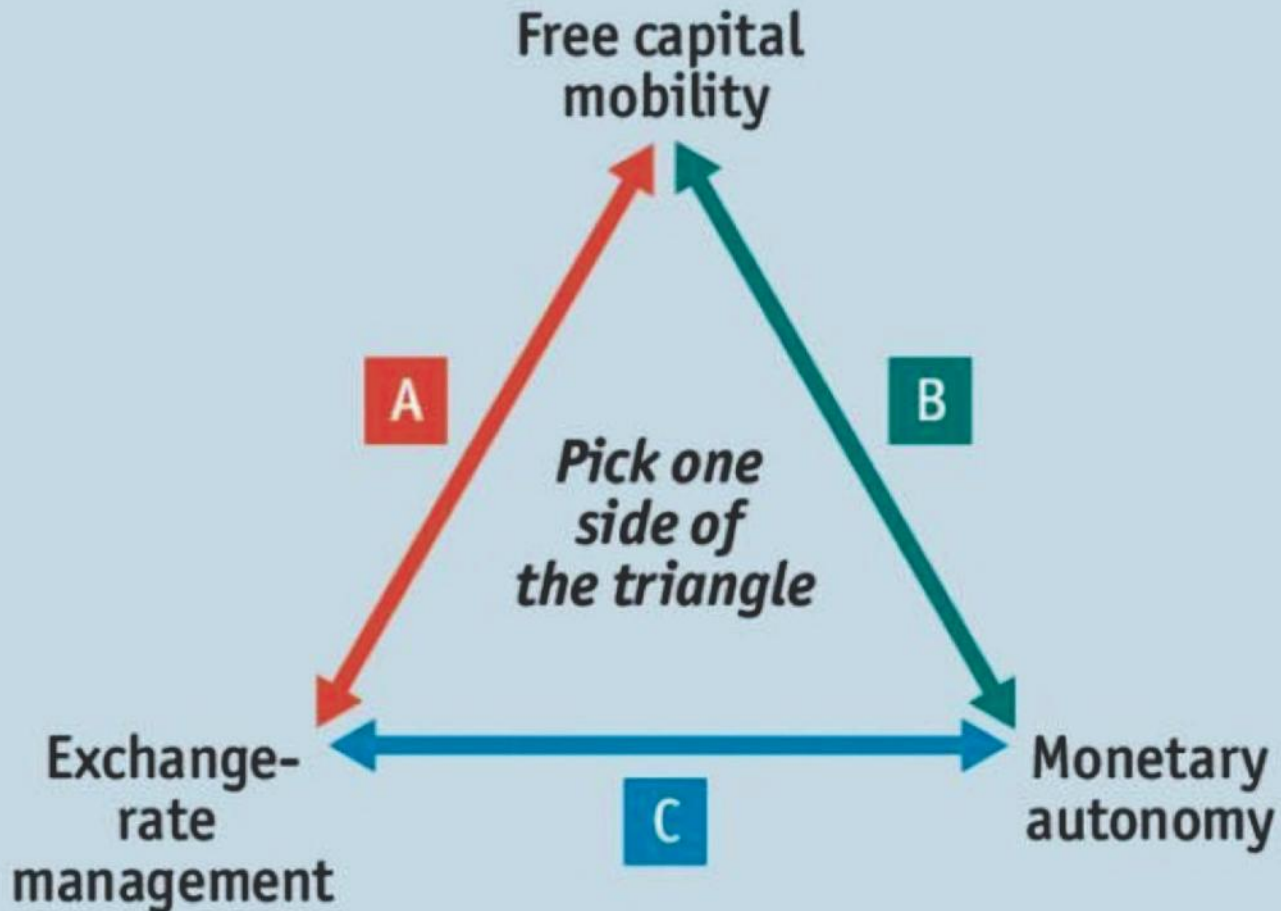
IMPOSSIBLE TRINITY

1. A country must choose between free capital mobility, exchange-rate management and an independent monetary policy. Only two of the three are possible. (Originally Robert Mundell)
2. (1) A country that wishes to fix the value of its currency and also have an interest-rate policy that is free from outside influence cannot allow capital to flow freely across its borders (China's trilemma), (2) If the exchange rate is fixed but the country is open to cross-border capital flows, it cannot have an independent monetary policy (Britain's trilemma), (3) If a country chooses free capital mobility and wants monetary autonomy, it has to allow its currency to float (Choice of most modern economies).
3. To understand the trilemma, imagine a country that fixes its exchange rate against the American dollar and is open to foreign capital. If in order to bring down inflation its central bank sets interest rates above those set by the Federal Reserve, this would attract foreign capital in search of higher returns. That would in turn put upward pressure on the local currency. Eventually the peg with the dollar would break. Equally, if interest rates are cut below the federal funds rate, the exchange rate would fall as capital left to seek higher returns in America.

असंभव त्रय

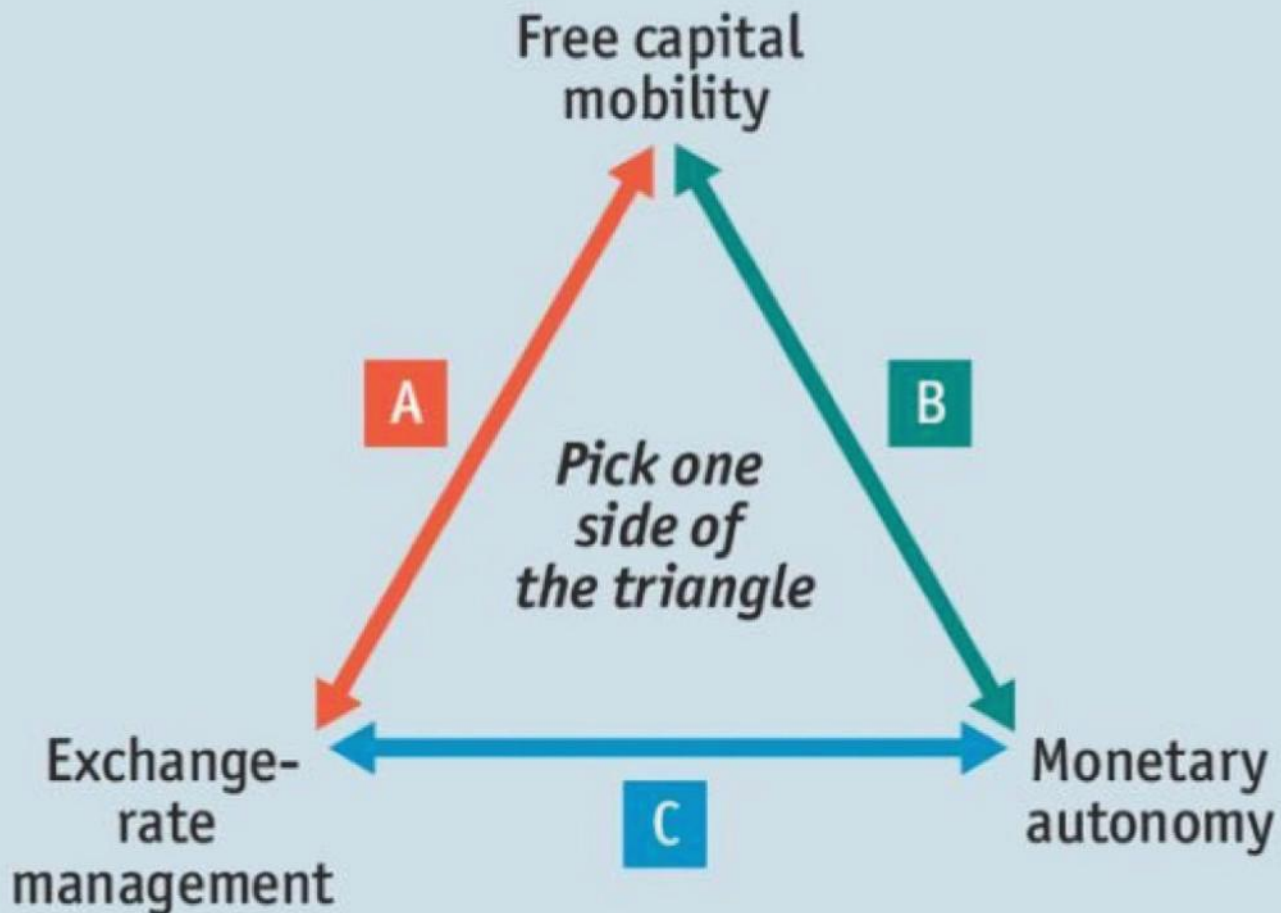
1. एक देश को मुक्त पूंजी गतिशीलता, विनिमय दर प्रबंधन और एक स्वतंत्र मौद्रिक नीति के बीच चयन करना होगा। तीन में से केवल दो ही संभव हैं।
2. (१) ऐसा देश जो अपनी मुद्रा के मूल्य को तय करना चाहता है और उसकी ब्याज-दर नीति भी बाहरी प्रभाव से मुक्त रखना चाहता है, वह पूंजी को अपनी सीमाओं में स्वतंत्र रूप से प्रवाह करने की अनुमति नहीं दे सकता है (चीन की त्रि-दुविधा), (२) यदि विनिमय दर तय है लेकिन देश अंतर्राष्ट्रीय पूंजी प्रवाह के लिए खुला है, तो इसमें एक स्वतंत्र मौद्रिक नीति (ब्रिटेन की त्रि-दुविधा) नहीं हो सकती है, (३) यदि कोई देश मुक्त पूंजी गतिशीलता को चुनता है और मौद्रिक स्वायत्तता चाहता है, तो उसे अपनी मुद्रा को फ्लोट करने की अनुमति देनी होगी (अधिकांश आधुनिक अर्थव्यवस्थाओं की पसंद)।
3. त्रि-दुविधा (**trilemma**) को समझने के लिए, एक ऐसे देश की कल्पना करें जो अमेरिकी डॉलर के मुकाबले अपनी विनिमय दर को तय करता है, और विदेशी पूंजी के लिए खुला है। यदि मुद्रास्फीति को कम करने के लिए उस देश का केंद्रीय बैंक फेडरल रिजर्व द्वारा निर्धारित ब्याज दरों से अधिक दर रखेगा, तो यह उच्च रिटर्न की तलाश में विदेशी पूंजी को आकर्षित करेगा। इससे स्थानीय मुद्रा पर दबाव बढ़ेगा। आखिरकार डॉलर के साथ पेग टूट जायेगा। और यदि ब्याज दरों में फेडरल रिजर्व दर से नीचे कटौती की जाएगी, तो अमेरिका में उच्च रिटर्न की तलाश में भागती पूंजी के चलते विनिमय दर गिर जाएगी।

The policy trilemma



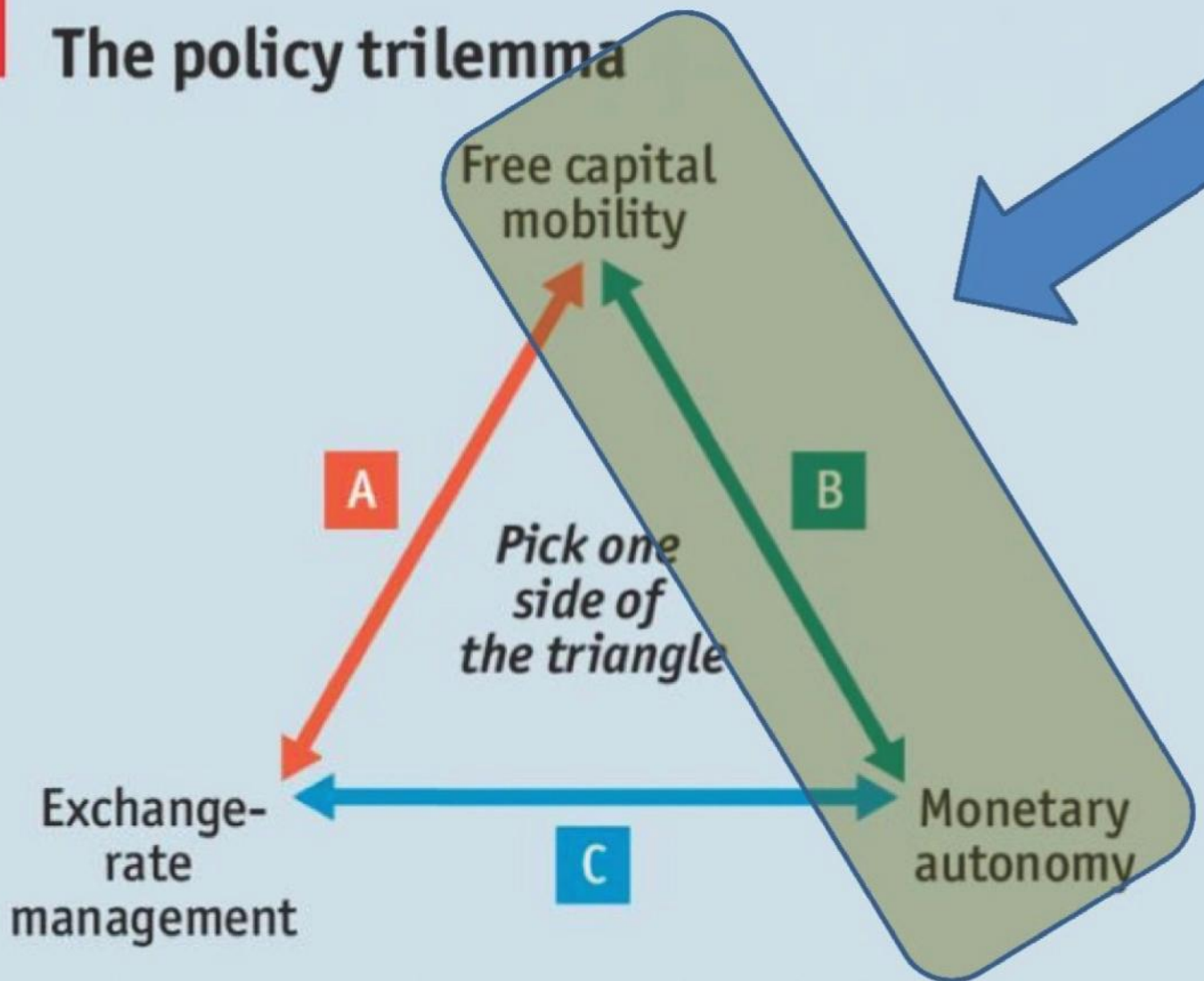
- The RBI let the Indian rupee appreciate in 2020-21, to ensure free movement of capital (at least for foreign investors) and an independent monetary policy.
- If the RBI kept intervening in the foreign exchange market in order to ensure that the rupee doesn't appreciate against the dollar, it would have to pump more rupees into the financial system (risking higher inflation). [sterilization]
- A higher inflation would mean RBI has to start raising interest rates!
- Economy is just recovering from a huge shock and the government is borrowing hugely.
- RBI would lose control over its monetary policy.

The policy trilemma



- आरबीआई ने 2020-21 में भारतीय रुपये के मूल्य को बढ़ते रहने दिया, ताकि पूंजी की मुक्त आवाजाही (कम से कम विदेशी निवेशकों के लिए) और एक स्वतंत्र मौद्रिक नीति सुनिश्चित रहे।
- अगर आरबीआई विदेशी मुद्रा बाजार में हस्तक्षेप करता, तो यह सुनिश्चित करने के लिए कि डॉलर के मुकाबले रुपये न बढ़ें, उसे वित्तीय प्रणाली में अधिक रुपये डालने पड़ते, जिससे उच्च मुद्रास्फीति का जोखिम होता। [बंधाकरण]
- अधिक मुद्रास्फीति का मतलब होगा कि RBI को ब्याज दरें बढ़ाना शुरू करना होगा!
- अर्थव्यवस्था एक बड़े झटके से उबर रही है और सरकार बड़े उधार ले रही है।
- RBI अपनी मौद्रिक नीति पर नियंत्रण खो देगा।

The policy trilemma



- The RBI let the Indian rupee appreciate in 2020-21, to ensure free movement of capital (at least for foreign investors) and an independent monetary policy.
- If the RBI kept intervening in the foreign exchange market in order to ensure that the rupee doesn't appreciate against the dollar, it would have to pump more rupees into the financial system (risking higher inflation). [sterilization]
- A higher inflation would mean RBI has to start raising interest rates!
- Economy is just recovering from a huge shock and the government is borrowing hugely.
- RBI would lose control over its monetary policy.

1 United States Dollar equals

72.69 Indian Rupee

4 Mar, 7:23 am UTC · Disclaimer

1

United States Dollar ▼

72.69

Indian Rupee ▼



Rupee allowed to appreciate steadily (hurting exporters of India)

CENTRAL BANK INDEPENDENCE

1. **The concept** : Experts feel that Government control on the central bank generally reduces the efficiency of monetary policy measures. In the 1970s, the industrialized countries faced high inflation and output volatility to a certain extent due to fiscal domination. Therefore, the authorities in the developed countries gradually increased central bank independence in order to increase the impact of monetary policy measures.
2. **From 1980s onwards** : Between the mid 1980s and 2006, inflation and output smoothed in many developed countries, determining specialists to name this period "The Great Moderation". It was the result of three important factors: 1) structural changes, 2) better macroeconomic policies and 3) good luck. Consequently, the changes of economic institutions, technology and business practices enhanced economies' ability to deal with multiple shocks.
3. **Details** : The first central banks were created in Sweden and England and their main task was to finance the budget deficits. The frequent and severe financial crisis, as well as the lack of regulation of the banking system determined the authorities to extend central banks' objectives in the developed countries. After the two World Wars, central banks dealt with high inflation and unemployment and low output especially in the countries severely affected by the military conflicts.
4. **Monetary policy conflicts** : Specialists realized that there could be trade offs between certain goals established for the central bank, as the monetary authority can not maintain price stability, high economic growths, low unemployment, external equilibrium and a stable exchange rate at the same time. In the 1960s, Friedman stated that the central banks can only influence in the long-run the inflation, the money supply and the exchange rate. Therefore, central banks focused on three main monetary policy strategies.
5. **The Indian case** : In India, the RBI is a government organisation like any other public sector unit. It does not enjoy full power to formulate and conduct a totally independent monetary policy, although the FIT framework seeks to achieve that. The effectiveness of the RBI's monetary policy is hurt due to the present monetary fiscal link. Such link is established through the government budget constraint which is expressed as $G = T + B + dM$ where G is government expenditure, B is market borrowing, i.e., borrowing by the Government of India by selling bonds, and dM is increase in money supply caused by government of India borrowing from the RBI.
6. **Borrowings** : As and when a fiscal deficit cannot be covered by additional taxation or market borrowing the government of India is constrained to borrow from the RBI either against accumulated foreign exchange reserves or by issuing T-bills. No doubt the RBI has been imposing strict controls on the member banks so that they cannot lend beyond limits. But the RBI is constrained to make loan to the government of India as and when there is need for monetisation of fiscal deficit.
7. **Independent central banks** : Countries with an independent central bank, such as Germany, Switzerland, and the USA, tended to have low average inflation. Countries that had central banks with less independence, such as New Zealand and Spain, tended to have higher average inflation. Empirical studies have also shown that there is no correlation between central-bank independence and real economic activity (macroeconomic performance). To be more specific, central-bank independence is not correlated with average unemployment, the volatility of unemployment, the average growth of real GDP, or the volatility of real GDP. **After the pandemic year 2020, it was clear that worldwide, the fiscal and monetary had converged practically into one.**

केन्द्रीय बैंक स्वतंत्रता

- अवधारणा:** विशेषज्ञों का मानना है कि केन्द्रीय बैंक पर सरकार का नियंत्रण आम तौर पर मौद्रिक नीति उपायों की दक्षता को कम करता है। 1970 के दशक में, औद्योगिक देशों ने राजकोषीय वर्चस्व के कारण कुछ हद तक उच्च मुद्रास्फीति और आउटपुट अस्थिरता का सामना किया। इसलिए, मौद्रिक नीति उपायों के प्रभाव को बढ़ाने के लिए विकसित देशों के अधिकारियों ने धीरे-धीरे केन्द्रीय बैंक स्वतंत्रता में वृद्धि की।
- 1980 के दशक के बाद से:** 1980 के दशक और 2006 के बीच, कई विकसित देशों में मुद्रास्फीति और उत्पादन सुचारू हो गया, जिससे विशेषज्ञों ने इस अवधि को "द ग्रेट मॉडरेशन" नाम दिया। यह तीन महत्वपूर्ण कारकों का परिणाम था: 1) संरचनात्मक परिवर्तन, 2) बेहतर व्यापक आर्थिक नीतियां और 3) सौभाग्य। नतीजतन, आर्थिक संस्थानों, प्रौद्योगिकी और व्यावसायिक प्रथाओं के परिवर्तन ने कई झटकों से निपटने के लिए अर्थव्यवस्था की क्षमता को बढ़ाया।
- विवरण:** पहले केन्द्रीय बैंक स्वीडन और इंग्लैंड में बनाए गए थे और उनका मुख्य कार्य बजट घाटे का वित्तपोषण करना था। लगातार और गंभीर वित्तीय संकट, साथ ही बैंकिंग प्रणाली के नियमन की कमी ने विकसित देशों में केन्द्रीय बैंकों के उद्देश्यों को बढ़ाने के लिए अधिकारियों को निर्धारित किया। दो विश्व युद्धों के बाद, केन्द्रीय बैंकों ने उच्च मुद्रास्फीति और बेरोजगारी और कम उत्पादन के साथ विशेष रूप से सैन्य संघर्षों से प्रभावित देशों में निपटाया।
- मौद्रिक नीति संघर्ष:** विशेषज्ञों ने महसूस किया कि केन्द्रीय बैंक के लिए स्थापित कुछ लक्ष्यों के बीच व्यापार उतार-चढ़ाव हो सकता है, क्योंकि मौद्रिक प्राधिकरण मूल्य स्थिरता, उच्च आर्थिक विकास, कम बेरोजगारी, बाहरी संतुलन और एक ही समय में एक स्थिर विनिमय दर को बनाए नहीं रख सकता है। 1960 के दशक में, फ्रीडमैन ने कहा कि केन्द्रीय बैंक केवल लंबे समय तक मुद्रास्फीति, मुद्रा आपूर्ति और विनिमय दर को प्रभावित कर सकते हैं। इसलिए, केन्द्रीय बैंकों ने तीन मुख्य मौद्रिक नीति रणनीतियों पर ध्यान केंद्रित किया।
- भारतीय मामला:** भारत में, RBI किसी अन्य सार्वजनिक क्षेत्र की इकाई की तरह एक सरकारी संगठन है। यह पूरी तरह से स्वतंत्र मौद्रिक नीति बनाने और संचालित करने के लिए पूरी शक्ति का आनंद नहीं लेता है, हालांकि एफआईटी फ्रेमवर्क इसे प्राप्त करना चाहता है। वर्तमान मौद्रिक राजकोषीय लिंक के कारण आरबीआई की मौद्रिक नीति की प्रभावशीलता आहत है। इस तरह के लिंक को सरकारी बजट बाधा के माध्यम से स्थापित किया जाता है जिसे $G = T + B + dM$ के रूप में व्यक्त किया जाता है जहां G सरकारी व्यय है, B बाजार उधार ले रहा है, अर्थात, भारत सरकार द्वारा बॉन्ड बेचकर उधार लिया जा रहा है, और भारतीय रिजर्व बैंक से उधार लेने के कारण भारत सरकार द्वारा की जाने वाली धन आपूर्ति में वृद्धि हुई है।
- उधार लेना:** जब और जब राजकोषीय घाटे को अतिरिक्त कराधान या बाजार द्वारा कवर नहीं किया जा सकता है, तो भारत सरकार से उधार लेने के लिए आरबीआई से संचित विदेशी मुद्रा भंडार के खिलाफ या टी-बिल जारी करने के लिए बाध्य किया जाता है। इसमें कोई संदेह नहीं है कि आरबीआई सदस्य बैंकों पर कड़े नियंत्रण लगा रहा है ताकि वे सीमा से बाहर उधार न दे सकें। लेकिन भारतीय रिजर्व बैंक को वित्तीय घाटे के विमुद्रीकरण की आवश्यकता होने पर भारत सरकार को ऋण देने के लिए विवश किया जाता है।
- स्वतंत्र केन्द्रीय बैंक:** जर्मनी, स्विटजरलैंड और संयुक्त राज्य अमेरिका जैसे स्वतंत्र केन्द्रीय बैंक वाले देशों में, औसत मुद्रास्फीति कम है। जिन देशों में कम स्वतंत्रता वाले केन्द्रीय बैंक थे, जैसे कि न्यूजीलैंड और स्पेन, उच्च औसत मुद्रास्फीति रही है। अनुभवजन्य अध्ययनों से यह भी पता चला है कि केन्द्रीय-बैंक स्वतंत्रता और वास्तविक आर्थिक गतिविधि (व्यापक आर्थिक प्रदर्शन) के बीच कोई संबंध नहीं है। अधिक विशिष्ट होने के लिए, केन्द्रीय-बैंक की स्वतंत्रता का संबंध औसत बेरोजगारी, बेरोजगारी की अस्थिरता, वास्तविक जीडीपी की औसत वृद्धि या वास्तविक जीडीपी की अस्थिरता से नहीं है। **महामारी वर्ष 2020 के बाद, यह स्पष्ट था कि दुनिया भर में, राजकोषीय और मौद्रिक नीतियां व्यवहारिक रूप से एक हो गए थे।**

DIVIDEND FROM RBI TO GOVERNMENT

7

- 1. Why does the RBI pay a dividend:** The RBI was founded in 1934 and has been operating according to the Reserve Bank of India Act of 1934. Chapter 4, section 47 of the Act, titled "Allocation of Surplus funds" mandates for any profits made by the RBI from its operations to be sent to the Centre.
- 2. The provision:** It states that - "After making provision for bad and doubtful debts, depreciation in assets, contributions to staff and superannuation funds 2[and for all other matters for which provision is to be made by or under this Act or which] are usually provided for by bankers, the balance of the profits shall be paid to the Central Government."
- 3. How does the RBI earn its "profit":** The RBI earns its profits primarily from the interest it gets from the purchase and sale of government securities, the interest earned from lending to banks and an interest earned on bond holdings earned on open market principles. From this amount, the net profit is calculated by subtracting the operation expenditures, and other expenses as stipulated in section 47 of the RBI Act.
- 4. Earlier and now:** Till 2014, a certain amount used to be allocated for the Contingency Reserve (CR) and the Asset Development Reserve (ADR). However, a committee chaired by YH Malegam in 2013-14 found the balances to be in excess of the required buffer. It recommended the RBI to discontinue the transfer of funds to the CR and the ADR. The former RBI Governor Raghuram Rajan had stated that during his tenure of three years, the RBI paid almost as much dividend to the government as in the entire previous decade.
- 5. Why the drop in dividend payments in 2016-17:** It may be because of the additional costs incurred due to the printing of new currency notes, and also in managing the excess liquidity generated due to the sudden inflow of deposits into the banking system post demonetisation. Parliament enacted the Specified Bank Notes (Cessation of Liabilities) law, that enabled the Central Bank to write off the unreturned amount from its balance sheet. The written-off amount, under the law, can be transferred to the government as a special dividend. But in 2017 the RBI Governor maintained that the central Bank will not take that route.
- 6. The 2018-19 situation:** The central board of the Reserve Bank of India approved additional interim dividend payment of Rs. 28,000 crore to the government, for the half-year ended December 31, 2018. This was on top of Rs. 50,000 crore paid to the government in August 2018, including Rs. 10,000 crore interim dividend paid in March 2018. This is the second successive year that the Reserve Bank will be transferring an interim surplus.

आरबीआई से सरकार को भुगतान

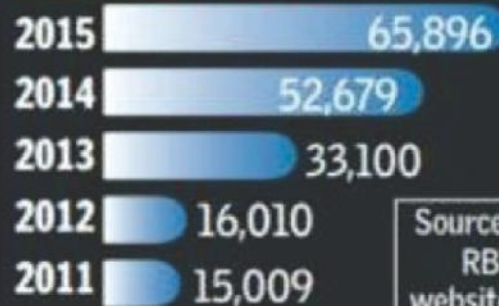
7

- 1. RBI लाभांश का भुगतान क्यों करता है:** RBI की स्थापना 1934 में हुई थी और भारतीय रिज़र्व बैंक अधिनियम 1934 के अनुसार काम कर रहा है। अध्याय 4, अधिनियम की धारा 47, जिसका शीर्षक है, "सरप्लस फंडों का आवंटन", प्रादेशित करता है कि RBI संचालन से कमाए गए किसी भी मुनाफे को केंद्र को दिया जायेगा।
- 2. प्रावधान:** यह कहता है कि - "बुरे और संदिग्ध ऋणों के लिए प्रावधान करने के बाद, संपत्ति में मूल्यहास, कर्मचारियों के लिए योगदान और सेवानिवृत्ति धन 2 [और अन्य सभी मामलों के लिए जिनके लिए प्रावधान इस अधिनियम के तहत या जिसके तहत किया जाना है या हैं] आम तौर पर बैंकों के लिए प्रदान की जाती है, मुनाफे का संतुलन केंद्र सरकार को भुगतान किया जाएगा।"
- 3. RBI अपना "लाभ" कैसे कमाता है:** आरबीआई मुख्य रूप से सरकारी प्रतिभूतियों की खरीद और बिक्री, बैंकों को ऋण देने से प्राप्त ब्याज और खुले बाजार के सिद्धांतों पर अर्जित बॉन्ड होल्डिंग्स पर अर्जित ब्याज से प्राप्त ब्याज से अपना मुनाफा कमाता है। इस राशि से, शुद्ध लाभ की गणना आरबीआई अधिनियम की धारा 47 में निर्धारित संचालन व्यय और अन्य खर्चों को घटाकर की जाती है।
- 4. पहले और अब:** 2014 तक, एक निश्चित राशि का उपयोग आकस्मिकता आरक्षित (सीआर) और संपत्ति विकास रिज़र्व (एडीआर) के लिए आवंटित किया जाता था। हालाँकि, 2013-14 में वाई एच मालेगाम की अध्यक्षता में एक समिति ने आवश्यक बफर से अधिक संतुलन को पाया। इसने RBI को CR और ADR को धनराशि के हस्तांतरण को बंद करने की सिफारिश की। आरबीआई के पूर्व गवर्नर रघुराम राजन ने कहा था कि तीन वर्षों के अपने कार्यकाल के दौरान, आरबीआई ने सरकार को लगभग पूरे पिछले दशक की तरह ही लाभांश का भुगतान किया।
- 5. 2016-17 में लाभांश भुगतान में गिरावट क्यों:** यह नए मुद्रा नोटों की छपाई के कारण होने वाली अतिरिक्त लागतों के कारण हो सकता है, और बैंकिंग प्रणाली के पोस्ट डिमनेटाइजेशन में जमा राशि के अचानक प्रवाह के कारण उत्पन्न अतिरिक्त तरलता के प्रबंधन में भी हो सकता है। संसद ने निर्दिष्ट बैंक नोट (देयता का निरोध) कानून लागू किया, जिससे केंद्रीय बैंक को अपनी बैलेंस शीट से अनटर्न की गई राशि को लिखने में सक्षम बनाया गया। कानून के तहत लिखित राशि, सरकार को विशेष लाभांश के रूप में हस्तांतरित की जा सकती है। लेकिन 2017 में आरबीआई गवर्नर ने कहा कि केंद्रीय बैंक उस मार्ग को नहीं लेगा।
- 6. 2018-19 की स्थिति:** भारतीय रिज़र्व बैंक के केंद्रीय बोर्ड ने रुपये के अतिरिक्त अंतरिम लाभांश भुगतान को मंजूरी दी। 31 दिसंबर, 2018 को समाप्त छमाही के लिए सरकार को 28,000 करोड़ रुपये। यह रुपये के शीर्ष पर था। सरकार को अगस्त 2018 में 50,000 करोड़ का भुगतान, जिसमें रु। मार्च 2018 में 10,000 करोड़ अंतरिम लाभांश का भुगतान किया गया। यह लगातार दूसरा वर्ष है, जिसे रिज़र्व बैंक अंतरिम अधिशेष हस्तांतरित करेगा।

RBI'S SOURCES OF INCOME

- > RBI gets coupon payments on its holdings of govt securities
- > Banks borrow money from RBI for which they pay interest
- > A substantial part of forex reserves is deployed in US T-bills and other foreign government bonds, which earn interest

Dividend Paid By RBI (₹cr)



Source:
RBI
website

Dividend Trail

This is the second year running that **RBI has given interim dividend** to govt

It will help govt **meet some of the shortfall** in GST revenues in current fiscal



SURPLUS TRANSFERRED In ₹ crore

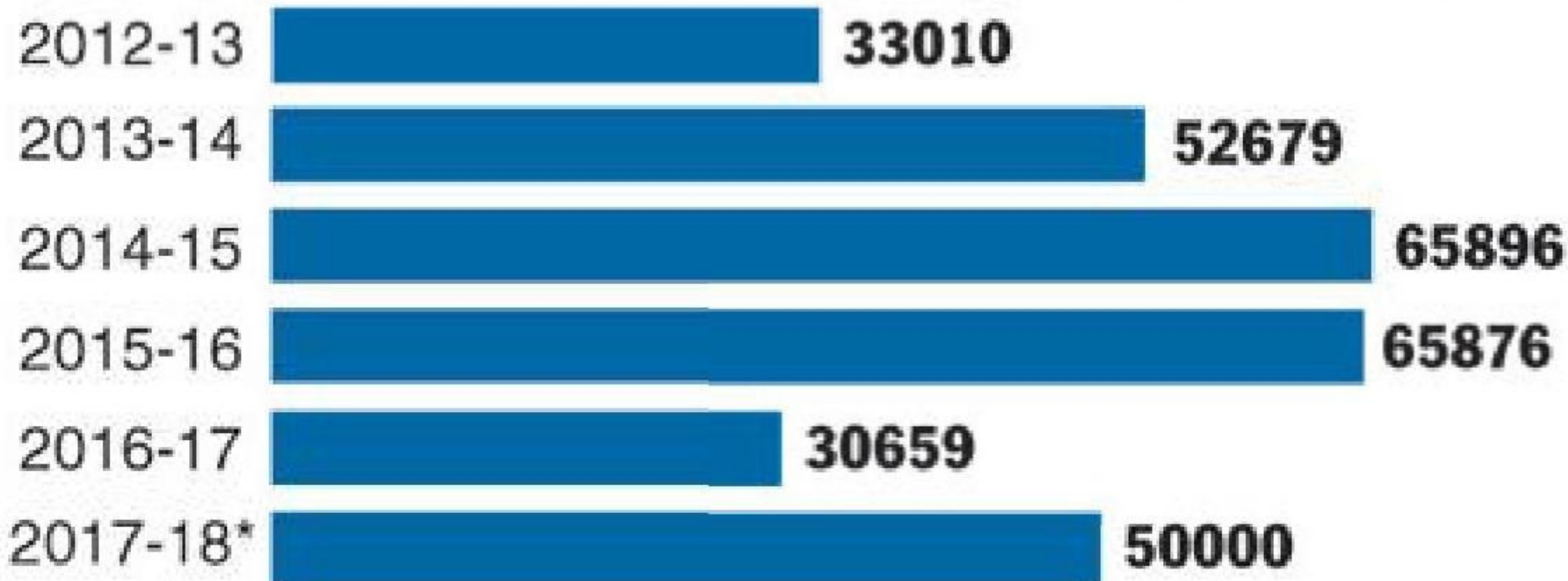
Year of Receipt	Amount received	Surplus for the financial year of RBI	Profit retained by RBI towards risks & reserves
2016-17	65,876	2015-16	1,000
2017-18	40,659*	2016-17	13,190
2018-19	40,000	2017-18	14,190

*Includes ₹10,000 cr interim dividend

Source: Rajya Sabha

ANNUAL ANALYSIS

Surplus transferred to the government (Rs crore)



*RBI had paid an interim dividend of Rs 10,000 crore in April

MSCI CURRENCY INDEX & DOLLAR INDEX

1. The MSCI Global Currency Indices (multiple)

- (a) These reflect the spot-rate change of included currencies against a base currency, as well as the interest accruing from holding the currencies included in the index. (MSCI = Morgan Stanley Capital International)
- (b) These derive the weight of each currency in the index from the country weights in the regional or composite level MSCI Global Standard equity indices.
- (c) These are rebalanced *monthly* to ensure that the indices capture the evolution of country weights in the MSCI equity indices and accurately reflect new currency interest rates.

2. **Tracking :** The **MSCI Emerging Markets (EM) Currency Index** tracks the performance of **25 EM currencies relative to the US Dollar**. It helps investors benchmark the performance of their EM currency holdings, get exposure or hedge exposure to EM currencies.

Exhibit 1: Currencies and Weights in the MSCI EM Currency Index

EM CURRENCY INDEX	
EM LATAM	24.8%
Brazilian Real	16.9%
Mexican Peso	4.9%
Chilean Peso	1.1%
Peruvian New Sol	0.7%
Argentine Peso	0.6%
Colombian Peso	0.5%
EM EMEA	25.2%
Russian Ruble	10.7%
South African Rand	6.6%
Israeli Shekel	2.3%
Turkish New Lira	1.3%
Polish Zloty	1.6%
Hungarian Forint	0.7%
Egyptian Pound	0.7%
Czech Koruna	0.8%
Moroccan Dirham	0.4%
Jordanian Dinar	0.1%
EM ASIA	50.2%
Chinese Renminbi	14.5%
South Korean Won	13.0%
Taiwan Dollar	10.7%
Indian Rupee	6.4%
Malaysian Ringgit	2.3%
Indonesian Rupiah	1.5%
Thailand Baht	1.4%
Philippine Peso	0.4%
Pakistan Rupee	0.1%

Note: Data as of May 30, 2008

एमएससीआई करेंसी सूचकांक और डॉलर सूचकांक

8

1. MSCI ग्लोबल करेंसी इंडेक्स (एकाधिक)

(ए) ये आधार मुद्रा के खिलाफ शामिल मुद्राओं के स्पॉट-रेट परिवर्तन को दर्शाते हैं, साथ ही सूचकांक में शामिल मुद्राओं को धारण करने से प्राप्त ब्याज भी। (MSCI = मॉर्गन स्टेनली कैपिटल इंटरनेशनल)

(बी) ये देश में सूचकांक से प्रत्येक मुद्रा के वजन को क्षेत्रीय या समग्र स्तर MSCI ग्लोबल स्टैंडर्ड इक्विटी सूचकांकों में वजन करते हैं।

(ग) ये सुनिश्चित करने के लिए मासिक रूप से पुनः संतुलित किया जाता है कि सूचकांक MSCI इक्विटी सूचकांकों में देश के वजन के विकास और नई मुद्रा ब्याज दरों को सटीक रूप से दर्शाते हैं।

2. **ट्रैकिंग: MSCI इमर्जिंग मार्केट्स (EM) मुद्रा सूचकांक** अमेरिकी डॉलर के सापेक्ष **25 EM मुद्राओं के प्रदर्शन को ट्रैक करता है।** यह निवेशकों को उनकी ईएम मुद्रा होल्डिंग्स के प्रदर्शन को बेंचमार्क करने और ईएम मुद्राओं के लिए हेज एक्सपोजर प्राप्त करने में मदद करता है।

Exhibit 1: Currencies and Weights in the MSCI EM Currency Index

EM CURRENCY INDEX	
EM LATAM	24.6%
Brazilian Real	16.9%
Mexican Peso	4.9%
Chilean Peso	1.1%
Peruvian New Sol	0.7%
Argentine Peso	0.6%
Colombian Peso	0.5%
EM EMEA	25.2%
Russian Ruble	10.7%
South African Rand	6.6%
Israeli Shekel	2.3%
Turkish New Lira	1.3%
Polish Zloty	1.6%
Hungarian Forint	0.7%
Egyptian Pound	0.7%
Czech Koruna	0.8%
Moroccan Dirham	0.4%
Jordanian Dinar	0.1%
EM ASIA	50.2%
Chinese Renminbi	14.5%
South Korean Won	13.0%
Taiwan Dollar	10.7%
Indian Rupee	6.4%
Malaysian Ringgit	2.3%
Indonesian Rupiah	1.5%
Thailand Baht	1.4%
Philippine Peso	0.4%
Pakistan Rupee	0.1%

Note: Data as of May 30, 2008

MSCI CURRENCY INDEX & DOLLAR INDEX

3. The 'MSCI Emerging Markets Index'

The MSCI Emerging Markets Index is an index created to measure **equity market performance in global emerging markets**. It is a float-adjusted market capitalization index that consists of indices in 23 emerging economies: Brazil, Chile, China, Colombia, Czech Republic, Egypt, Greece, Hungary, India, Indonesia, Korea, Malaysia, Mexico, Peru, Philippines, Poland, Qatar, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and the UAE.

4. Riskiness : EMs are considered risky because they carry certain political, economic and currency risks. Investors in emerging markets should be willing to accept volatile returns.



एमएससीआई करेंसी सूचकांक और डॉलर सूचकांक

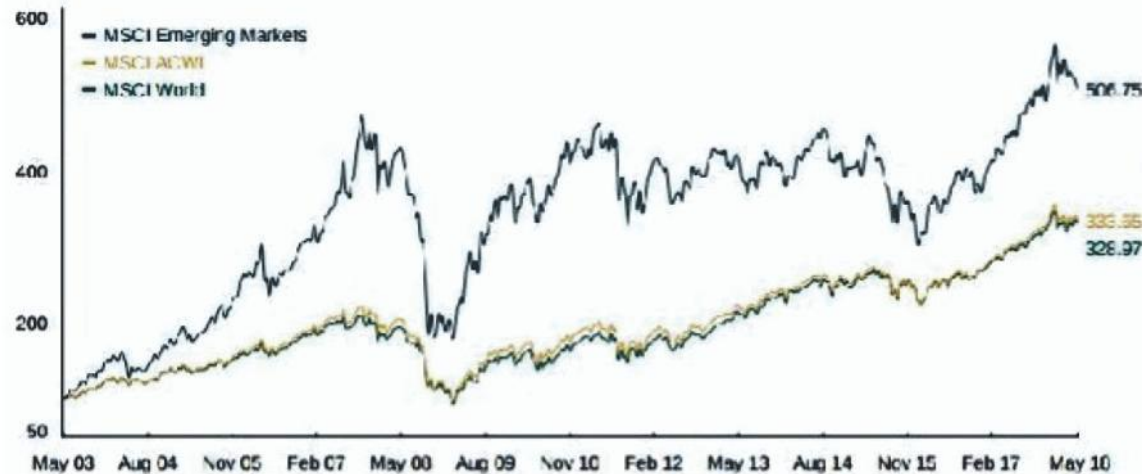
8

3. 'MSCI इमर्जिंग मार्केट्स इंडेक्स'

MSCI इमर्जिंग मार्केट्स इंडेक्स वैश्विक उभरते बाजारों में **इक्विटी बाजार के प्रदर्शन को मापने के लिए बनाया गया एक सूचकांक है**। यह एक फ्लोट-समायोजित बाजार पूंजीकरण सूचकांक है जिसमें 23 उभरती अर्थव्यवस्थाओं में सूचकांक शामिल हैं: ब्राजील, चिली, चीन, कोलंबिया, चेक गणराज्य, मिस्र, ग्रीस, हंगरी, भारत, इंडोनेशिया, कोरिया, मलेशिया, मैक्सिको, पेरू, फिलीपींस, पोलैंड, कतर, रूस, दक्षिण अफ्रीका, ताइवान, थाईलैंड, तुर्की और यूएई।

4. **जोखिम:** ईएम (उभरती अर्थव्यवस्थाओं) को जोखिम भरा माना जाता है क्योंकि वे कुछ राजनीतिक, आर्थिक और मुद्रा जोखिम उठाते हैं। उभरते बाजारों में निवेशकों को अस्थिर रिटर्न स्वीकार करने के लिए तैयार होना चाहिए।

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE - NET RETURNS (USD) (MAY 2003 - MAY 2018)



MSCI CURRENCY INDEX & DOLLAR INDEX

5. The U.S. Dollar Index (USDIX, DXY, DX)

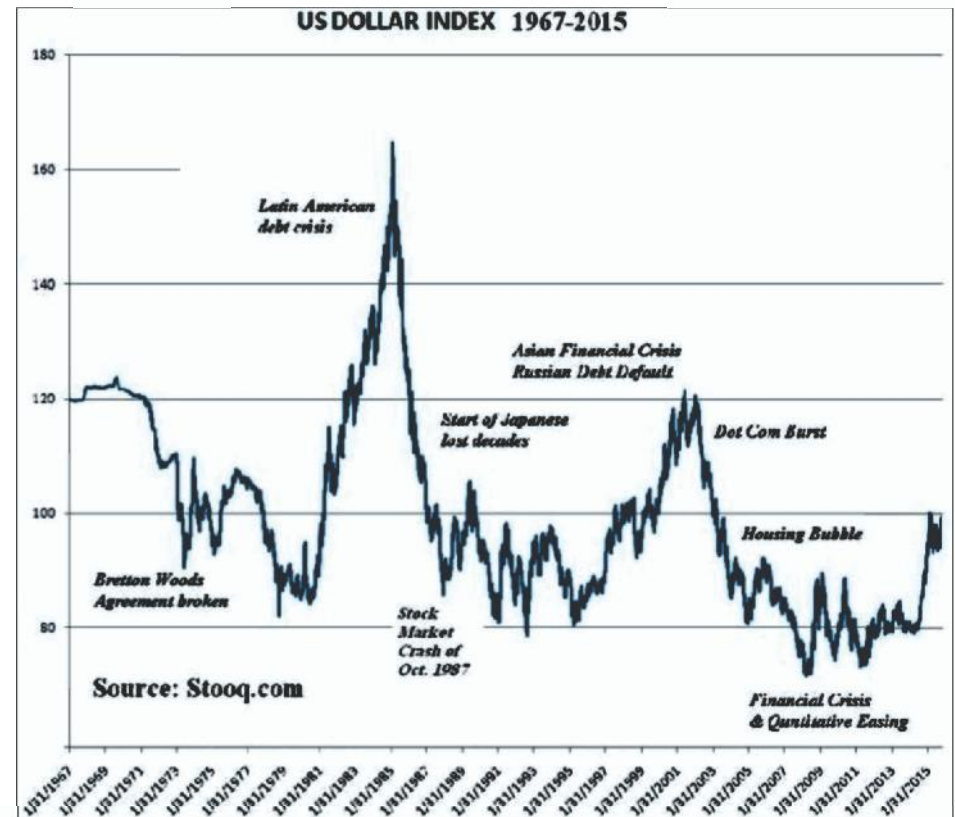
It is a leading benchmark for the international value of the US dollar and the world's most widely-recognized currency index.

It measures the value of the U.S. dollar relative to a basket of top 6 currencies: EUR, JPY, GBP, CHF, CAD and SEK.

It is a weighted geometric mean of the dollar's value relative to:

- Euro (EUR), 57.6% weight
- Japanese yen (JPY) 13.6% weight
- Pound sterling (GBP), 11.9% weight
- Canadian dollar (CAD), 9.1% weight
- Swedish krona (SEK), 4.2% weight
- Swiss franc (CHF) 3.6% weight

The index is maintained and published by ICE (Intercontinental Exchange, Inc.).



एमएससीआई करेंसी सूचकांक और डॉलर सूचकांक

5. अमेरिकी डॉलर इंडेक्स (यूएसडीएक्स, डीएक्सवाई, डीएक्स)

यह अमेरिकी डॉलर के अंतर्राष्ट्रीय मूल्य और दुनिया के सबसे व्यापक रूप से मान्यता प्राप्त मुद्रा सूचकांक के लिए एक प्रमुख बेंचमार्क है।

यह शीर्ष 6 मुद्राओं की एक टोकरी के सापेक्ष अमेरिकी डॉलर के मूल्य को मापता है: EUR, JPY, GBP, CHF, CAD और SEK।

यह डॉलर के मूल्य के सापेक्ष भारत ज्यामितीय माध्य है:

यूरो (EUR), 57.6% वजन

जापानी येन (जेपीवाई) 13.6% वजन

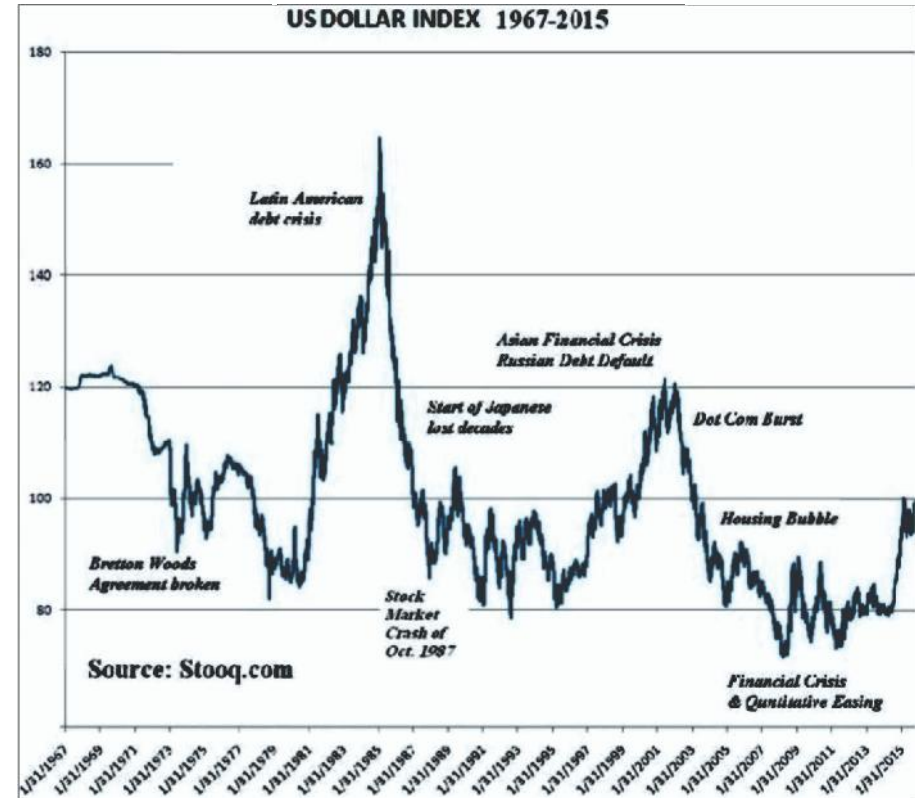
पाउंड स्टर्लिंग (GBP), 11.9% वजन

कैनेडियन डॉलर (CAD), 9.1% वजन

स्वीडिश क्रोन (SEK), 4.2% वजन

स्विस फ्रैंक (CHF) 3.6% वजन

सूचकांक को आईसीई (इंटरकांटेनेंटल एक्सचेंज, इंक) द्वारा बनाए रखा और प्रकाशित किया जाता है।



GENERALIZED SYSTEM OF PREFERENCES (GSP)

- 1. What is Generalized System of Preferences (GSP):** It is a preferential tariff system extended by developed countries to developing countries, also known as beneficiary countries. It is a preferential arrangement in the sense that it allows concessional low/zero tariff imports from developing countries, to help them grow.
- 2. Which developed nations:** Developed countries including the US, EU, UK, Japan etc., gives GSPs to imports from developing countries. GSP involves reduced/zero tariffs of eligible products exported by beneficiary countries to the markets of GSP providing countries.
- 3. Since 1976:** The US has a strong GSP regime for developing countries since its launch in 1976, by the Trade Act of 1974. In the past, thousands of products were imported from nearly 120 designated beneficiary countries and territories.
- 4. The objectives of GSP:**
 1. The objective of GSP was to give development support to poor countries by promoting exports from them into the developed countries. According to the US Trade Representative Office website, GSP promotes sustainable development in beneficiary countries by helping these countries to increase and diversify their trade with the United States. “GSP provide opportunities for many of the world’s poorest countries to use trade to grow their economies and climb out of poverty” – USTR.
 2. According to the USTR, “GSP also boosts American competitiveness by reducing costs of imported inputs used by U.S. companies to manufacture goods in the United States.”

सामान्य वरीयता प्रणाली (जीएसपी)

1. **वरीयताओं की सामान्यीकृत प्रणाली (GSP) क्या है:** यह एक तरजीही शुल्क प्रणाली है जिसे विकसित देशों द्वारा विकासशील देशों में विस्तारित किया जाता है, जिसे लाभार्थी देशों के रूप में भी जाना जाता है। यह इस अर्थ में एक तरजीही व्यवस्था है कि यह विकासशील देशों से रियायती कम / शून्य टैरिफ आयात की अनुमति देता है, ताकि उन्हें विकसित करने में मदद मिल सके।
2. **कौन से विकसित राष्ट्र:** अमेरिका, यूरोपीय संघ, ब्रिटेन, जापान आदि सहित विकसित देश, विकासशील देशों से आयात करने के लिए जीएसपी देते हैं। जीएसपी में जीएसपी प्रदान करने वाले देशों के बाजारों में लाभार्थी देशों द्वारा निर्यात किए गए पात्र उत्पादों के घटे / शून्य टैरिफ शामिल हैं।
3. **1976 से:** अमेरिका के पास विकासशील देशों के लिए 1974 के व्यापार अधिनियम द्वारा 1976 में शुरू एक मजबूत जीएसपी शासन है। अतीत में, लगभग 120 नामित लाभार्थी देशों और क्षेत्रों से हजारों उत्पादों का आयात किया गया था।
4. **जीएसपी के उद्देश्य:**
 1. जीएसपी का उद्देश्य विकसित देशों से निर्यात को बढ़ावा देकर गरीब देशों को विकास का समर्थन देना था। अमेरिकी व्यापार प्रतिनिधि कार्यालय की वेबसाइट के अनुसार, जीएसपी इन देशों को संयुक्त राज्य के साथ अपने व्यापार को बढ़ाने और विविधता लाने में मदद करके लाभार्थी देशों में सतत विकास को बढ़ावा देता है। "जीएसपी दुनिया के कई सबसे गरीब देशों को अपनी अर्थव्यवस्थाओं को विकसित करने और गरीबी से बाहर निकलने के लिए व्यापार का उपयोग करने के अवसर प्रदान करता है" - यूएसटीआर।
 2. यूएसटीआर के अनुसार, "जीएसपी संयुक्त राज्य अमेरिका में वस्तुओं के निर्माण के लिए अमेरिकी कंपनियों द्वारा उपयोग किए जाने वाले आयातित इनपुट की लागत को कम करके अमेरिकी प्रतिस्पर्धा को भी बढ़ाता है।"

GENERALIZED SYSTEM OF PREFERENCES (GSP)

9

- 5. Beneficiaries under the GSP :** The beneficiaries of GSP are around 120 developing countries. As of 2019, India and Brazil were the major beneficiaries in terms of export volume realized under GSP. Imports from China and some developing countries are ineligible for GSP benefits. The beneficiaries and products covered under the scheme are revised annually.
- 6. The procedure for GSP in the case of the US :** Under GSP, there were zero/low concessional tariff on imports from developing countries. The US government selects a group of poor countries and a set of products and offers these countries lower-than-normal tariffs than it applies to imports from all other World Trade Organization countries. **The USTR makes annual reviews about the types of commodities to be selected under GSP and the countries to be benefited.**
- 7. Product groups covered under GSP :** These are mainly agricultural products including animal husbandry, meat and fisheries and handicraft products. These products are generally the specialized products of the developing countries.
- 8. What is the difference between GSP and the usual trade arrangement under WTO:** Under the normal trade laws, the WTO members must give equal preferences to trade partners. There should not be any discrimination between countries. This trade rule under the WTO is called the Most Favored Nation (MFN) clause. The MFN instructs non-discrimination that any favorable treatment to a particular country. At the same time, the WTO allows members to give special and differential treatment to from developing countries (like zero tariff imports). This is an exemption for MFN. The MSP given by developed countries including the US is an exception to MFN.

सामान्य वरीयता प्रणाली (जीएसपी)

5. **जीएसपी के तहत लाभार्थी:** जीएसपी के लाभार्थी लगभग 120 विकासशील देश हैं। 2019 तक, जीएसपी के तहत प्राप्त निर्यात मात्रा के संदर्भ में भारत और ब्राजील प्रमुख लाभार्थी थे। चीन और कुछ विकासशील देशों के आयात जीएसपी लाभों के लिए अयोग्य हैं। योजना के तहत आने वाले लाभार्थियों और उत्पादों को सालाना संशोधित किया जाता है।
6. **अमेरिका के मामले में जीएसपी के लिए प्रक्रिया:** जीएसपी के तहत, विकासशील देशों से आयात पर शून्य / कम रियायती शुल्क थे। अमेरिकी सरकार गरीब देशों के एक समूह और उत्पादों के एक समूह का चयन करती है और इन देशों को अन्य सभी विश्व व्यापार संगठन देशों से आयात पर लागू होने वाली तुलना में सामान्य से कम टैरिफ प्रदान करती है। यूएसटीआर जीएसपी के तहत चयनित होने वाली वस्तुओं के प्रकार और लाभान्वित होने वाले देशों के बारे में वार्षिक समीक्षा करता है।
7. **जीएसपी के तहत आने वाले उत्पाद समूह:** ये मुख्य रूप से कृषि उत्पाद हैं जिनमें पशुपालन, मांस और मत्स्य पालन और हस्तशिल्प उत्पाद शामिल हैं। ये उत्पाद आम तौर पर विकासशील देशों के विशेष उत्पाद हैं।
8. **विश्व व्यापार संगठन के तहत जीएसपी और सामान्य व्यापार व्यवस्था के बीच क्या अंतर है:** सामान्य व्यापार कानूनों के तहत, विश्व व्यापार संगठन के सदस्यों को व्यापार भागीदारों को समान प्राथमिकता देनी चाहिए। देशों के बीच कोई भेदभाव नहीं होना चाहिए। विश्व व्यापार संगठन के तहत इस व्यापार नियम को मोस्ट फेवर्ड नेशन (MFN) क्लॉज कहा जाता है। एमएफएन गैर-भेदभाव का निर्देश देता है कि किसी विशेष देश के लिए अनुकूल उपचार। उसी समय, डब्ल्यूटीओ सदस्यों को विकासशील देशों (जैसे शून्य टैरिफ आयात) से विशेष और अंतर उपचार देने की अनुमति देता है। यह एमएफएन के लिए एक छूट है। यूएस सहित विकसित देशों द्वारा दिया जाने वाला एमएसपी एमएफएन का अपवाद है।

9. **Trump administration's approach on GSP** : Trump administration had decided to withdraw GSP for 94 products from all GSP beneficiary developing countries. GSP withdrawal covered mainly Agricultural and handicraft products and was effective from November 1, 2018 onwards. **According to the Washington Post, in 2016, the GSP covered only \$19 billion, or less than 3 percent, of U.S. imports.**
10. **Impact of GSP withdrawal on India** : India exports nearly 50 products of the 94 products on which GSP benefits stopped. The GSP removal will leave a reasonable impact on India as the country enjoyed preferential tariff on exports worth of nearly \$ 5. 6 billion under the GSP route out of the total exports of \$48 bn in 2017-18. In total India exports nearly 1,937 products to the US under GSP. According to the Washington Post, 90 percent of Indian/Brazilian exports to America face normal US tariffs and hence will remain unaffected from the exit of the GSP program.
- Removal of GSP indicated a tough trade position by the US; especially for countries like India who benefited much from the scheme. The US was insisting India to reduce its trade surplus. India is the 11th largest trade surplus country for the US and India enjoyed an annual trade surplus of \$ 21 bn in 2017-18.**



In March 2019, Trump announced the removal of India from the GSP list. Biden may change it.

9. **जीएसपी पर ट्रम्प प्रशासन का दृष्टिकोण:** ट्रम्प प्रशासन ने रूट पर सभी जीएसपी लाभार्थी विकासशील देशों के 94 उत्पादों के लिए जीएसपी को वापस लेने का फैसला किया। जीएसपी निकासी मुख्य रूप से कृषि और हस्तशिल्प उत्पादों को कवर करती है और 1 नवंबर, 2018 से प्रभावी है। **वाशिंगटन पोस्ट के अनुसार, 2016 में, जीएसपी ने अमेरिकी आयातों में केवल \$ 19 बिलियन या 3 प्रतिशत से कम को कवर किया।**
10. **भारत पर जीएसपी वापसी का प्रभाव:** भारत उन 94 उत्पादों में से लगभग 50 उत्पादों का निर्यात करता है जिन पर जीएसपी लाभ रोक दिया गया था। जीएसपी हटाने का भारत पर प्रभाव पड़ेगा क्योंकि देश ने 2017-18 में 48 बिलियन डॉलर के कुल निर्यात में से जीएसपी मार्ग के तहत लगभग \$ 5.6 बिलियन के निर्यात पर तरजीही शुल्क का आनंद लिया था। कुल भारत में GSP के तहत अमेरिका को लगभग 1,937 उत्पादों का निर्यात होता है। वाशिंगटन पोस्ट के अनुसार, अमेरिका के लिए 90 प्रतिशत भारतीय / ब्राजील निर्यात सामान्य अमेरिकी टैरिफ का सामना करते हैं और इसलिए जीएसपी कार्यक्रम के बाहर निकलने से अप्रभावित रहेंगे।
- जीएसपी को हटाने से अमेरिका द्वारा एक कठोर व्यापार सोच का संकेत मिला था; विशेष रूप से भारत जैसे देशों के लिए जिन्हें इस योजना से बहुत लाभ हुआ। अमेरिका भारत से अपने व्यापार अधिशेष को कम करने के लिए जोर दे रहा था। भारत अमेरिका के लिए 11 वां सबसे बड़ा व्यापार अधिशेष देश है और भारत ने 2017-18 में \$ 21 bn का वार्षिक व्यापार अधिशेष प्राप्त किया।



मार्च 2019 में, ट्रम्प ने जीएसपी सूची से भारत को हटाने की घोषणा की थी। बाइडेन इसे बदल सकते हैं।

U.S. Trade in Goods and Services - Balance of Payments (BOP) Basis

Value in millions of dollars
1960 through 2017



Period	Balance			Exports			Imports		
	Total	Goods BOP	Services	Total	Goods BOP	Services	Total	Goods BOP	Services
1960	3,508	4,892	-1,384	25,940	19,650	6,290	22,432	14,758	7,674
1961	4,195	5,571	-1,376	26,403	20,108	6,295	22,208	14,537	7,671
1962	3,370	4,521	-1,151	27,722	20,781	6,941	24,352	16,260	8,092
1963	4,210	5,224	-1,014	29,620	22,272	7,348	25,410	17,048	8,362
1964	6,022	6,801	-779	33,341	25,501	7,840	27,319	18,700	8,619
1965	4,664	4,951	-287	35,285	26,461	8,824	30,621	21,510	9,111
1966	2,939	3,817	-878	38,926	29,310	9,616	35,987	25,493	10,494
1967	2,604	3,800	-1,196	41,333	30,666	10,667	38,729	26,866	11,863
1968	250	635	-385	45,543	33,626	11,917	45,293	32,991	12,302
1969	91	607	-516	49,220	36,414	12,806	49,129	35,807	13,322
1970	2,254	2,603	-349	56,640	42,469	14,171	54,386	39,866	14,520
2001	-361,509	-422,370	60,861	1,005,653	731,331	274,323	1,367,162	1,153,700	213,462
2002	-418,955	-475,244	56,290	978,705	698,037	280,668	1,397,659	1,173,281	224,378
2003	-493,890	-541,643	47,753	1,020,419	730,446	289,973	1,514,309	1,272,089	242,220
2004	-609,885	-664,764	54,879	1,161,549	823,584	337,965	1,771,434	1,488,348	283,086
2005	-714,247	-782,805	68,558	1,286,023	913,016	373,007	2,000,270	1,695,821	304,449
2006	-761,714	-837,288	75,574	1,457,644	1,040,906	416,738	2,219,358	1,878,194	341,164
2007	-705,376	-821,198	115,822	1,653,547	1,165,150	488,397	2,358,922	1,986,347	372,575
2008	-708,727	-832,493	123,766	1,841,611	1,308,794	532,818	2,550,339	2,141,287	409,052
2009	-383,776	-509,695	125,919	1,583,051	1,070,330	512,721	1,966,827	1,580,025	386,802
2010	-494,661	-648,681	154,019	1,853,603	1,290,271	563,332	2,348,265	1,938,952	409,313
2011	-548,626	-740,646	192,020	2,127,020	1,499,239	627,781	2,675,646	2,239,885	435,761
2012	-537,408	-741,119	203,711	2,218,354	1,562,630	655,724	2,755,762	2,303,749	452,013
2013	-461,135	-700,539	239,404	2,294,199	1,593,708	700,491	2,755,334	2,294,247	461,087
2014	-489,584	-749,917	260,333	2,376,657	1,635,563	741,094	2,866,241	2,385,480	480,761
2015	-498,525	-761,868	263,343	2,266,691	1,511,381	755,310	2,765,216	2,273,249	491,966
2016	-502,001	-751,051	249,050	2,215,844	1,456,957	758,888	2,717,846	2,208,008	509,838
2017	-552,277	-807,495	255,219	2,351,072	1,553,383	797,690	2,903,349	2,360,878	542,471

U.S. Census Bureau, Economic Indicator Division

NOTE: (1) Data presented on a Balance of Payment (BOP) basis. Information on data sources and methodology are available at <http://www.census.gov/foreign-trade/guide/sec2.html#bop>.

India-US Trade Spat

The US has said it will withdraw the tariff concessions available to India under the Generalized System of Preferences (GSP), escalating the trade differences between the two countries. The higher tariffs on exports under GSP will kick in after 60 days. **ET explains** the developments

Bilateral trade is in favour of India

Year	In \$ billion	
	Exports	Import
2014-15	42.4	21.8
2015-16	40.3	21.7
2016-17	42.2	22.3
2017-18	7.8	26.6
2018-19*	38.8	26.3

*Apr-Dec



A major trading partner

- US is India's second biggest trading partner behind China
- Exports set to cross **\$50 billion** this year
- Almost **16%** of India's total exports go to the US
- **India** has a significant though declining trade surplus with US

IMPACT OF WITHDRAWAL

Limited impact as GSP exports have low share

- 18,770 tariff lines in the US, India got benefits on 5,111 tariff lines
- Tariff advantage of 4% or more only on 2,165 tariff lines
- GSP tariff benefit of only \$190 mn annually for India
- India's chemical exports to become costlier by 5%



WTO OPTION

- India can drag the US to WTO for stopping GSP benefits
 - India won a similar case on EU GSP in 2002 in WTO
- Selective withdrawal of benefits for India and Turkey

Flash points

What the US wants

Trade balance

- US is raising issues with countries it has a deficit
- It wants lower duties on its exports to raise shipments to reduce this deficit

Harley-Davidson

- Washington's demand for zero duty on Harley-Davidson motorcycles
- India has already cut customs duties to 50% from 100%

Stents & implants

- India has imposed price caps on medical devices like stents, knee implants
- US wants these price caps to be removed

Dairy products

- US wants India to remove barriers to imports
- Give unconditional market access to its dairy products

Lower duties

- US wants lower duties on seven tariff lines
- These include mobile phones, smart watches and telecom network equipment

Data localisation

US is opposed to localisation of data rules being imposed by India

Exports incentives

US has raised issues with India's exports incentives

INDIA'S Issues

Visas

Restrictions on H-1B visas and cancellation of spouse visas

Steel & aluminium duties

Higher duties imposed on India's steel and aluminium

WTO issues

- Challenge to Indian subsidies at WTO
- Attempts to deny benefit available to India

WHAT NEXT

- GSP withdrawal will kick in after 60 days
- India may impose proposed tariffs on 29 US items
- Two parties may accelerate talks to resolve issues
- India has agreed to some concessions and may yield some more



WHAT IS GSP

The Generalized System of Preferences (GSP) is a US trade programme

AIM: To promote economic growth in the developing world

How: Provides preferential duty-free access entry to US markets

Coverage: 4,800 products from 129 designated beneficiary countries

Extended run

Started on **January 1, 1976**, by the Trade Act of 1974

- GSP expired on July 31, 2013
- It has been extended thrice, last one in April 2018
- It will expire on December 31, 2020 now

INDIA BIGGEST BENEFICIARY

- In 2017, \$5.6 billion Indian exports to the US under GSP
- Total GSP imports in the US are around \$20 billion

Key Items exported in 2017

- Dairy items
- Areca nuts, peas, lentils
- Sandstone, granite, building stone
- Chemicals
- Leather & products
- Textiles and carpets
- Gold and items
- Engineering goods



INDIAN ACCOUNTING STANDARDS (IND AS)

10

- 1. What is the Ind-AS :** The Indian Accounting Standard (abbreviated as Ind-AS) is the Accounting standard adopted by companies in India and issued under the supervision of Accounting Standards Board (ASB) which was constituted as a body in the year 1977. ASB is a committee under Institute of Chartered Accountants of India (ICAI) which consists of representatives from government department, academicians, other professional bodies viz. ICAI, representatives from ASSOCHAM, CII, FICCI, etc. Indian Accounting Standard provides principles for recognition, measurement, treatment, presentation and disclosures of accounting transactions in financial statements prepared as per Indian Accounting Standard.
- 2. The IFRS :** India embarked on its journey of convergence to International Financial Reporting Standards (IFRS) in 2006 with the Institute of Chartered Accountants of India (ICAI) setting up a Task Force to consider the adoption of IFRS. In 2007, this Task Force published a comprehensive Concept Paper that recommended a convergence strategy rather than full fledged adoption. The ICAI suggested that IFRS converged accounting standards should be adopted for public interest entities such as listed entities, banks and insurance entities and large-sized entities from the accounting periods beginning on or after April 1, 2011.
- 3. The convergence process :** It received a fillip with India making a commitment to converge the national accounting standards with IFRS at the G20 summit in Pittsburgh in 2009. The Ministry of Corporate Affairs (MCA) released a road map in January 2010 which entailed IFRS convergence in a phased manner commencing from April 1, 2011 onwards for corporates, with the banking industry converging later from April 1, 2013 onwards. The delayed migration to IFRS converged standards by the banking industry, was on account of the anticipated changes in the global standards for financial instruments by June 2011 as the International Accounting Standards Board (IASB) had embarked on a different joint project.

भारतीय लेखा मानक (IND AS)

- 1. Ind-AS क्या है:** भारतीय लेखा मानक (Ind-AS के रूप में संक्षिप्त) भारत में कंपनियों द्वारा अपनाया गया लेखा मानक है और लेखा मानक बोर्ड (ASB) की देखरेख में जारी किया गया था जिसे वर्ष 1977 में एक निकाय के रूप में गठित किया गया था। एएसबी इंस्टीट्यूट ऑफ चार्टर्ड अकाउंटेंट्स ऑफ इंडिया (आईसीएआई) के तहत एक समिति है जिसमें सरकारी विभाग, शिक्षाविदों, अन्य पेशेवर निकायों के प्रतिनिधि शामिल हैं। ICAI, ASSOCHAM, CII, FICCI, आदि के प्रतिनिधि भारतीय लेखा मानक भारतीय लेखा मानक के अनुसार तैयार वित्तीय विवरणों में मान्यता, माप, उपचार, प्रस्तुति और लेखांकन लेनदेन के खुलासे के लिए सिद्धांत प्रदान करता है।
- 2. IFRS:** भारत ने 2006 में अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानकों (IFRS) के अभिसरण की अपनी यात्रा शुरू की, IFRS को अपनाने पर विचार करने के लिए भारतीय चार्टर्ड एकाउंटेंट संस्थान (ICAI) ने एक टास्क फोर्स का गठन किया। 2007 में इस टास्क फोर्स ने एक व्यापक कॉन्सेप्ट पेपर प्रकाशित किया, जिसमें पूर्ण रूप से अपनाए जाने के बजाय अभिसरण रणनीति की सिफारिश की गई थी। ICAI ने सुझाव दिया कि IFRS में अभिसूचित लेखांकन मानकों को सार्वजनिक हित संस्थाओं जैसे कि सूचीबद्ध संस्थाओं, बैंकों और बीमा संस्थाओं के लिए अपनाया जाना चाहिए और 1 अप्रैल, 2011 से शुरू होने वाले या उसके बाद की अवधि के लेखा अवधि से बड़े आकार के निकाय हैं।
- 3. अभिसरण प्रक्रिया:** इसे 2009 में पिट्सबर्ग में G20 शिखर सम्मेलन में IFRS के साथ राष्ट्रीय लेखा मानकों को परिवर्तित करने के लिए भारत के साथ एक प्रतिबद्धता प्राप्त हुई। कॉरपोरेट मामलों के मंत्रालय (MCA) ने जनवरी 2010 में एक रोड मैप जारी किया जिसमें IFRS अभिसरण शामिल है। 1 अप्रैल, 2011 से कॉरपोरेट्स के लिए चरणबद्ध तरीके से शुरू किया गया, जिसमें बैंकिंग उद्योग 1 अप्रैल, 2013 से बाद में परिवर्तित हो गया। आईएफआरएस में देरी के कारण बैंकिंग उद्योग द्वारा मानकों को परिवर्तित किया गया था, जून 2011 तक वित्तीय साधनों के लिए वैश्विक मानकों में प्रत्याशित परिवर्तनों के कारण अंतरराष्ट्रीय लेखा मानक बोर्ड (आईएसबी) ने एक अलग संयुक्त परियोजना शुरू की थी।

4. **RBI chips in:** For a smooth convergence for the Indian banking system, the Reserve Bank of India (RBI) set up a Working Group in July 2010, under the Chairmanship of Shri P R Ravi Mohan. The MCA published 35 Ind AS on its website in February 2011. However, it did not notify the implementation date and consequently, entities which were supposed to converge to IFRS from April 1, 2011, April 1, 2012 and April 1, 2013 as per the 2010 roadmap, issued by MCA, did not migrate to Ind AS. Further, globally, due to the lack of agreement between the IASB and the FASB, the IFRS 9 project which was scheduled for completion by June 30, 2011 was substantially delayed. The lack of clarity regarding the implementation of Ind AS and, more importantly, the absence of a finalised version of IFRS 9 by the IASB, severely impeded efforts by the Indian banking industry to move towards IFRS converged accounting.
5. **Ind AS and IFRS:** The Ind AS are named and numbered in the same way as the International Financial Reporting Standards (IFRS). National Advisory Committee on Accounting Standards (NACAS) recommend these standards to the Ministry of Corporate Affairs (MCA). Based on the international consensus, the regulators will separately notify the date of implementation of Ind-AS for the banks, insurance companies etc.
6. **Govt. push:** The Finance Minister in his speech on the Union Budget for 2014-2015, while expressing the urgent need for convergence of extant accounting standards with IFRS, announced the implementation of Ind AS by Indian companies voluntarily from the financial year (FY) 2015-16 and mandatorily from FY 2016-17, stating that the regulators would separately notify the date of implementation of Ind AS for banks, insurance companies, etc. In July 2014, the International Accounting Standards Board (IASB) released IFRS 9: Financial Instruments, thus paving the way for the implementation of Ind AS by the Indian Banking System.

4. **RBI प्रयास:** भारतीय बैंकिंग प्रणाली के लिए एक सहज अभिसरण के लिए, भारतीय रिज़र्व बैंक (RBI) ने जुलाई 2010 में श्री पी। आर। रवि मोहन का अध्यक्षता में एक कार्य दल का गठन किया। MCA ने फरवरी 2011 में अपनी वेबसाइट पर 35 Ind के रूप में प्रकाशित किया। हालांकि, इसने कार्यान्वयन तिथि को सूचित नहीं किया और इसके परिणामस्वरूप, वे इकाइयां जो 1 अप्रैल, 2011, 1 अप्रैल, 2012 और 1 अप्रैल, 2013 से IFRS में परिवर्तित होने वाली थीं। 2010 रोडमैप, MCA द्वारा जारी, इंडस्ट्रीज़ के रूप में पलायन नहीं किया। इसके अलावा, विश्व स्तर पर, IASB और FASB के बीच समझौते की कमी के कारण, IFRS 9 परियोजना जो 30 जून, 2011 तक पूरा होने के लिए निर्धारित थी, में काफी देरी हुई। इंडस्ट्रीज़ के रूप में इंडस्ट्रीज़ के कार्यान्वयन के बारे में स्पष्टता की कमी, और अधिक महत्वपूर्ण बात यह है कि IASB द्वारा IFRS 9 के अंतिम संस्करण की अनुपस्थिति, भारतीय बैंकिंग उद्योग द्वारा IFRS की ओर बढ़ने के प्रयासों को गंभीर रूप से बाधित कर दिया।
5. **Ind AS और IFRS:** Ind AS को अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय रिपोर्टिंग मानकों (IFRS) की तरह ही नामित और क्रमांकित किया गया है। लेखा मानक (एनएसीएस) पर राष्ट्रीय सलाहकार समिति इन मानकों को कॉर्पोरेट मामलों के मंत्रालय (एमसीए) को सुझाती है। अंतरराष्ट्रीय आम सहमति के आधार पर, नियामक बैंकों, बीमा कंपनियों आदि के लिए इंडस्ट्रीज़-एस के कार्यान्वयन की तारीख को अलग से सूचित करेंगे।
6. **सरकार प्रयास:** वित्त मंत्री ने 2014-2015 के केंद्रीय बजट पर अपने भाषण में, IFRS के साथ मौजूदा लेखा मानकों के अभिसरण की तत्काल आवश्यकता व्यक्त करते हुए, भारतीय कंपनियों द्वारा वित्तीय वर्ष (वित्तीय वर्ष) 2015 से स्वैच्छिक रूप से इंडस्ट्रीज़ एस के कार्यान्वयन की घोषणा की। वित्तीय वर्ष 2016-17 से 16 और अनिवार्य रूप से, यह बताते हुए कि नियामक बैंकों, बीमा कंपनियों, आदि के लिए इंडस्ट्रीज़ एस के कार्यान्वयन की तिथि को अलग से सूचित करेंगे, जुलाई 2014 में, अंतर्राष्ट्रीय लेखा मानक बोर्ड (IASB) ने IFRS 9 जारी किया: वित्तीय उपकरण, इस प्रकार भारतीय बैंकिंग प्रणाली द्वारा इंडस्ट्रीज़ एस के कार्यान्वयन का मार्ग प्रशस्त किया गया।

Ind AS	Objective/ Deals with	Relevant Accounting standard or Guidance note
Ind AS 101 – First-time adoption of Ind AS	Its main objective is to prepare first financial statements as per Ind AS containing high quality information that is transparent, comparable and prepared at economical cost, suitable starting point for accounting in accordance with Ind AS.	N.A.
Ind AS 102 – Share Based payments	It deals with accounting of share-based payment transactions and reflect effect of such payment on profit or loss and financial statements of entity.	Guidance note on Employee Share Based Plans
Ind AS 103 – Business Combination	It applies to transaction or other event that meets the definition of a business combination. This standard helps in improving the relevance, reliability and comparability of the information that a reporting entity provides in its financial statements about a business combination and its effects.	AS 14
Ind AS 104 – Insurance Contracts	This standard specifies financial reporting for insurance contracts by insurer entity.	N.A.

Session # 2

1. Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy
2. Zero Sum Game
3. Asset Liability Mismatch
4. Neoliberalism
5. Impossible Trinity
6. Central Bank independence
7. Dividend from RBI to Government
8. MSCI Currency Index and Dollar Index
9. Generalised System of Preferences
10. Indian Accounting Standards (IND AS)