

# **GUPTA**

---

# **CLASSES**

Useful For :

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

# **ECONOMY**

## **Session 3**

Important Definitions & Concepts-2



# **GUPTA**

---

# **CLASSES**

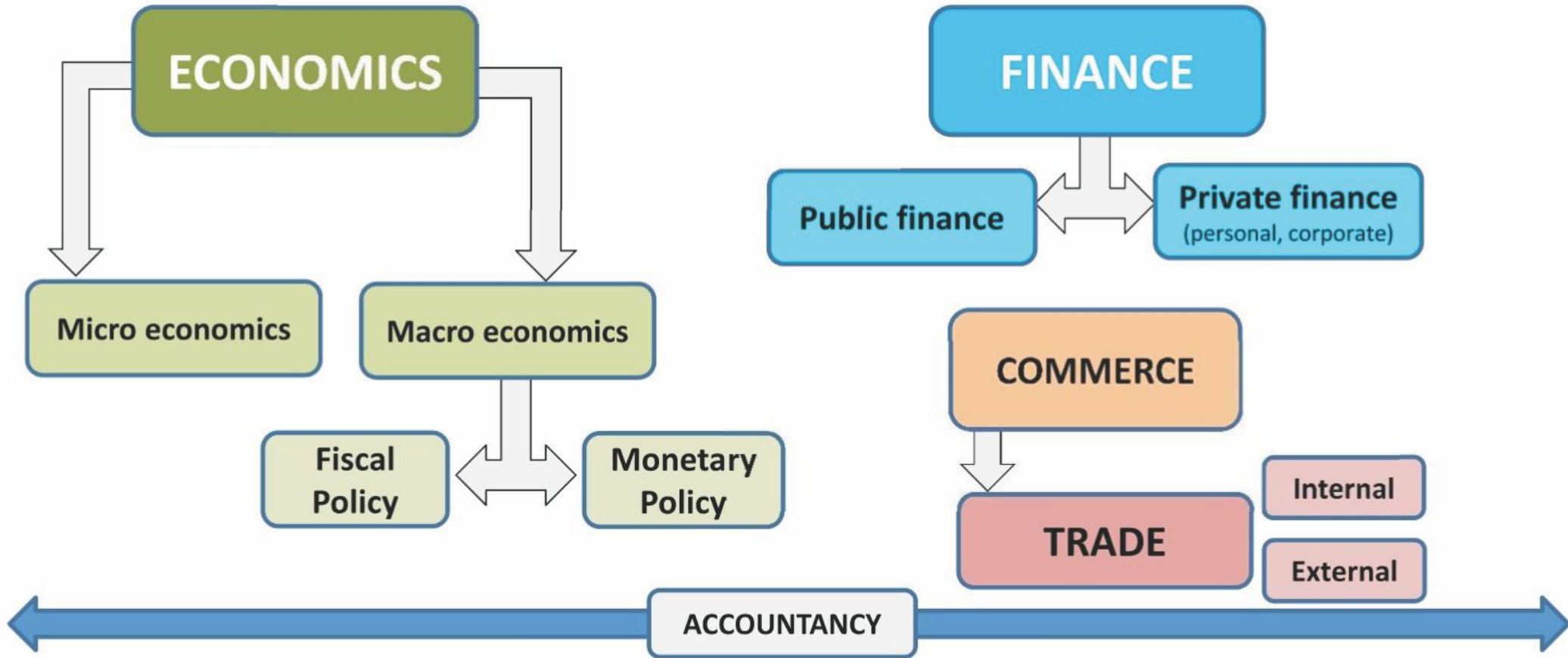
## Course structure – Economy Cracker

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	

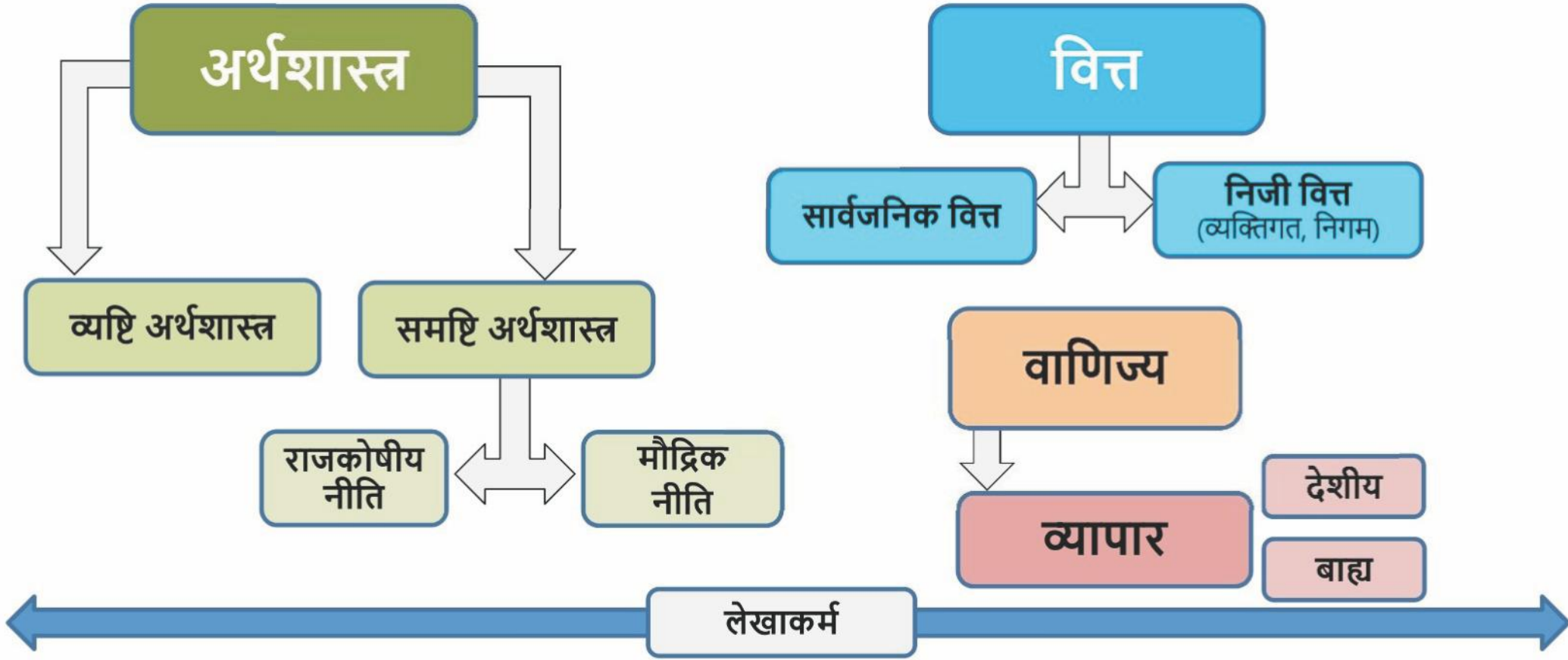
# Session # 3

11. Amortisation
12. Animal Spirits
13. Anti trust
14. Arbitrage
15. Autarky
16. Bank
17. Basel norms
18. Capital
19. Comparative advantage
20. Demand and Supply
21. Demand and Supply curves
22. Dollarisation
23. Elasticity
24. Full employment
25. Gold standard
26. Herfindahl-Hirschman index
27. Gresham's law
28. Laffer curve
29. Phillips curve
30. Purchasing power parity
31. Transfer Pricing
32. Unemployment
33. Wages
34. Winner-takes-all markets
35. Yield and Yield Curves

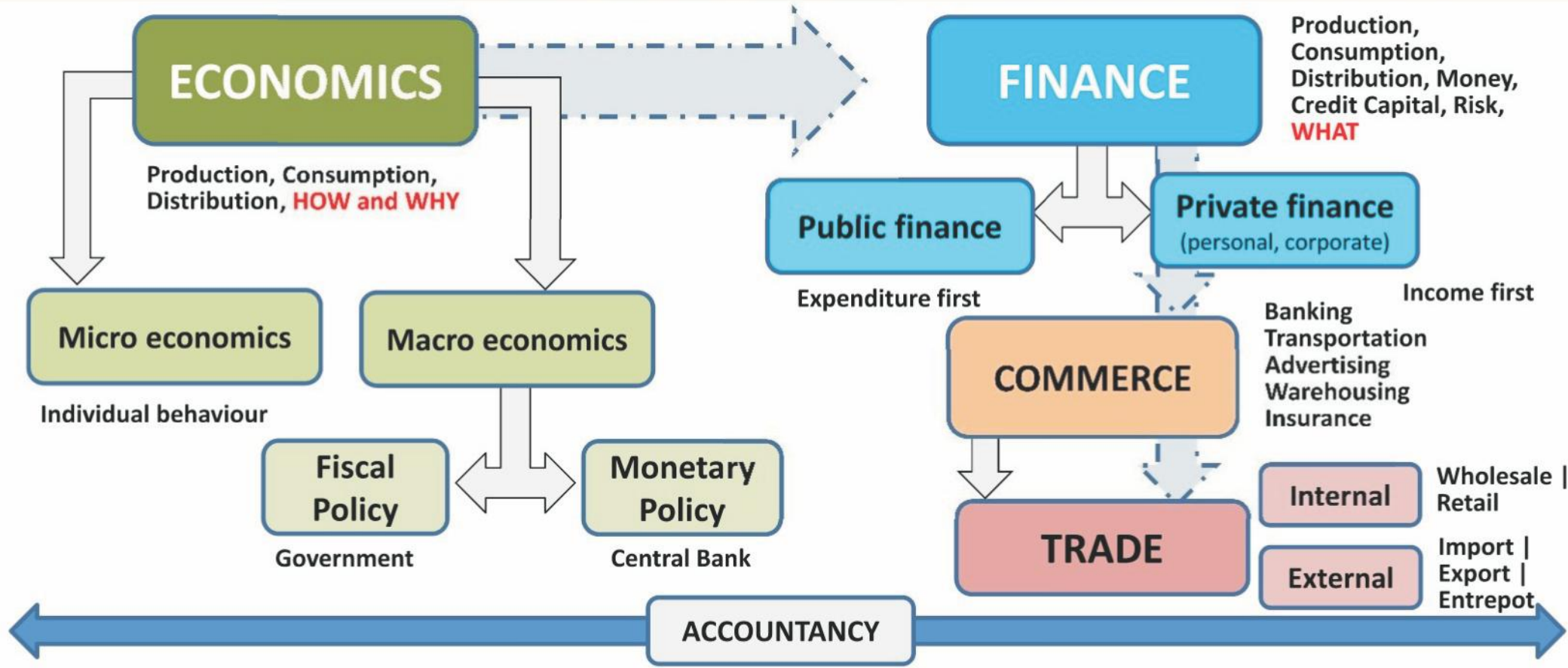
**First seven definitions - Economics, Finance, Commerce, Trade, Fiscal, Monetary, Accountancy**



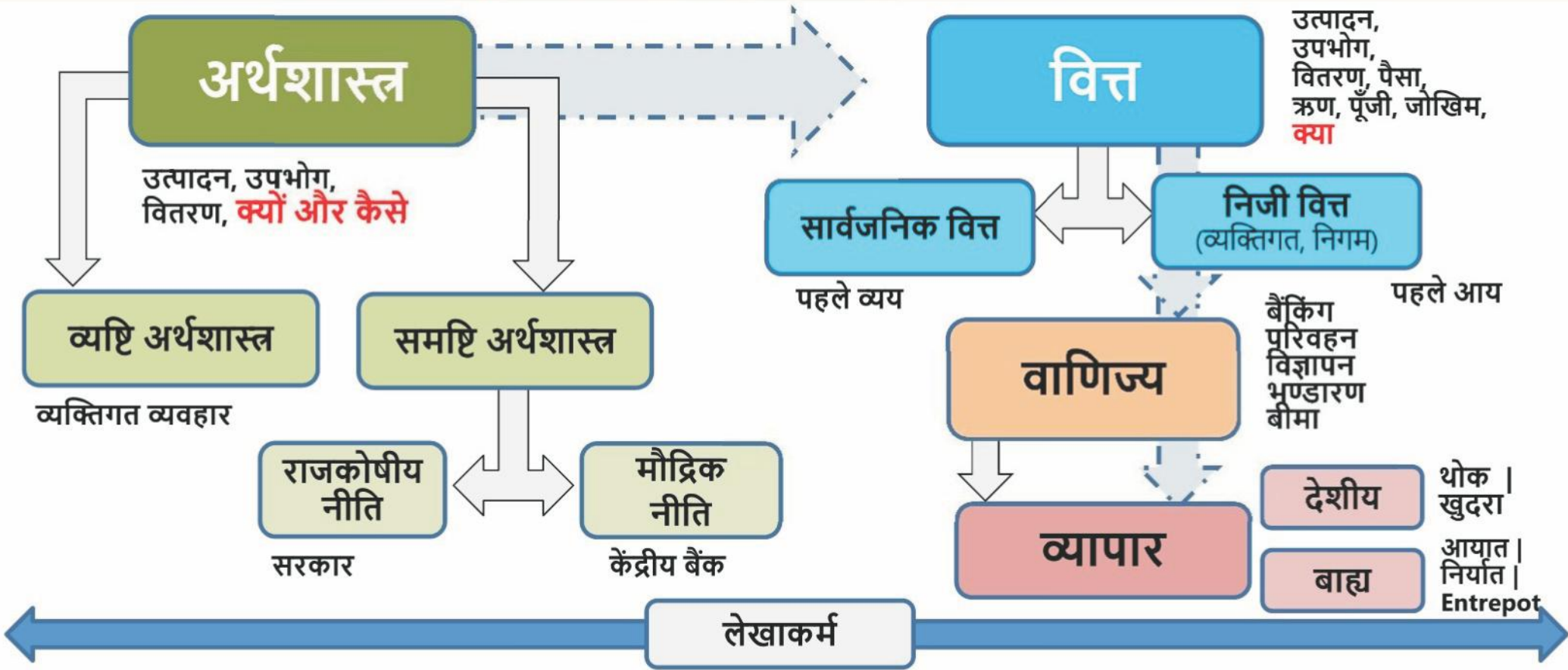
पहली सात परिभाषाएँ – अर्थशास्त्र, वित्त, वाणिज्य, व्यापार, राजकोषीय, मौद्रिक, लेखा



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



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



# AMORTISATION

---

- It is the **spreading of payments over several periods**. It can be for loans or for assets.
- **LOANS** – It can be the payment of a loan by instalments. Example: A repayment mortgage on a house, which is amortised by making monthly payments that over a pre-agreed period of time cover the value of the loan plus interest. With loans that are not amortised, the borrower pays only interest during the period of the loan and then **repays the sum borrowed in full**
- **ASSETS** – For intangible assets like patents, amortization is spreading its cost over its useful life. (For tangible assets, depreciation is used)



## ऋण परिशोधन (प्रत्युत्सर्जन)

11

- यह कई अवधियों में भुगतान का प्रसार है। यह ऋण के लिए या परिसंपत्तियों के लिए हो सकता है।
- **ऋण (LOANS)** – यह किस्तों द्वारा ऋण का भुगतान हो सकता है। उदाहरण: एक घर पर एक पुनर्भुगतान बंधक, जो मासिक भुगतान करके परिशोधित किया जाता है कि समय की पूर्व-स्वीकृत अवधि में ऋण और ब्याज के मूल्य को कवर किया जाता है। जिन ऋणों का परिशोधन नहीं होता है, उधारकर्ता ऋण की अवधि के दौरान केवल ब्याज का भुगतान करता है और फिर पूर्ण रूप से उधार ली गई राशि को चुकाता है
- **परिसंपत्ति (ASSETS)** – पेटेंट जैसी अमूर्त संपत्ति के लिए, परिशोधन उसके उपयोगी जीवन पर लागत का प्रसार होता है। (मूर्त संपत्ति के लिए, मूल्यहास का उपयोग किया जाता है)

# LOAN AMORTIZATION SCHEDULE

### ENTER VALUES

<i>Loan amount</i>	\$5,000.00
<i>Annual interest rate</i>	4.00%
<i>Loan period in years</i>	1
<i>Number of payments per year</i>	12
<i>Start date of loan</i>	Date
<i>Optional extra payments</i>	\$100.00

### LOAN SUMMARY

<i>Scheduled payment</i>
<i>Scheduled number of payments</i>
<i>Actual number of payments</i>
<i>Total early payments</i>
<i>Total interest</i>

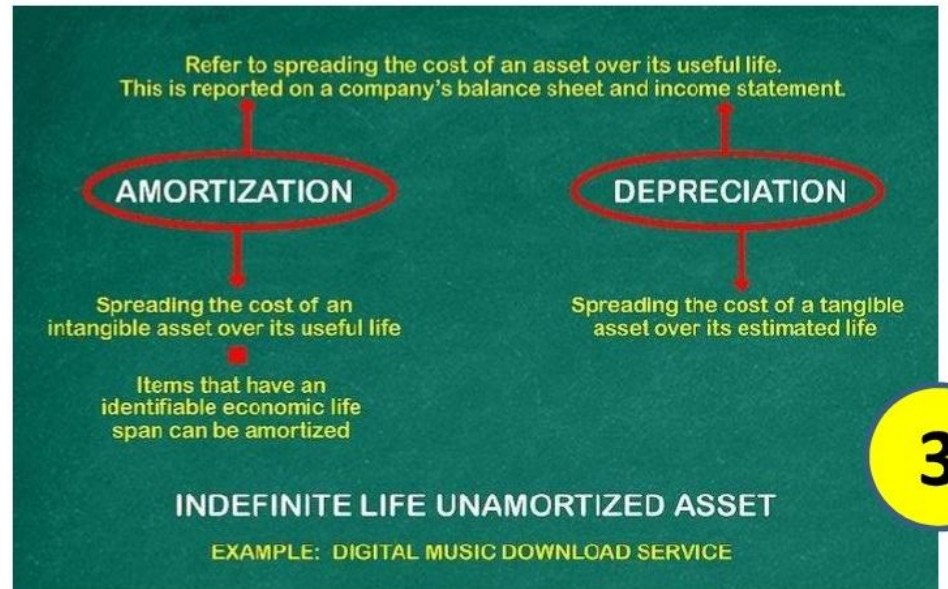
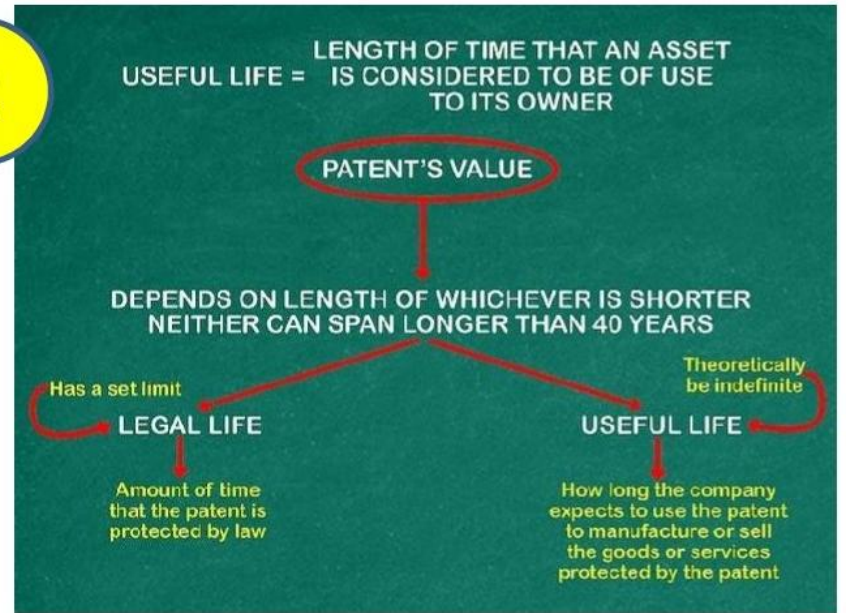
### LENDER NAME

PMT NO	PAYMENT DATE	BEGINNING BALANCE	SCHEDULED PAYMENT	EXTRA PAYMENT	TOTAL PAYMENT
1	Date	\$5,000.00	\$425.75	\$100.00	\$525.75
2	Date	\$4,490.92	\$425.75	\$100.00	\$525.75
3	Date	\$3,980.14	\$425.75	\$100.00	\$525.75
4	Date	\$3,467.65	\$425.75	\$100.00	\$525.75
5	Date	\$2,953.46	\$425.75	\$100.00	\$525.75
6	Date	\$2,437.56	\$425.75	\$100.00	\$525.75
7	Date	\$1,919.94	\$425.75	\$100.00	\$525.75
8	Date	\$1,400.59	\$425.75	\$100.00	\$525.75
9	Date	\$879.50	\$425.75	\$100.00	\$525.75
10	Date	\$356.69	\$425.75	\$0.00	\$356.69

1



2



3

# ANIMAL SPIRITS

---

- The colourful name that **economist J M Keynes** gave to one of the essential ingredients of economic prosperity: confidence.
- According to Keynes, *animal spirits* are a particular sort of confidence, "naive optimism".
- He meant that for entrepreneurs "the thought of ultimate loss is put aside, just as a healthy man puts aside the expectation of death".
- Where these animal spirits come from is a mystery!
- Attempts by politicians and others to talk up confidence by making optimistic noises about economic prospects rarely do any good. Entrepreneurs find their light within.

## प्राकृतिक उत्साह

12

- **अर्थशास्त्री जे एम कीन्स** ने जो रंगीन नाम दिया, वह आर्थिक समृद्धि के आवश्यक अवयवों में से एक था: आत्मविश्वास।
- कीन्स के अनुसार, प्राकृतिक उत्साह (animal spirits) एक विशेष प्रकार का आत्मविश्वास है, "निष्कपट आशावाद"।
- उनका मतलब था कि उद्यमी "अंतिम नुकसान के बारे में सोचना छोड़ देता है, ठीक उसी तरह जैसे कि एक स्वस्थ आदमी मौत के बारे में सोचता ही नहीं है"।
- यह प्राकृतिक उत्साह आता कहाँ से है, यह एक रहस्य है!
- राजनेताओं और अन्य लोगों द्वारा आर्थिक संभावनाओं के बारे में आशावादी शोर कर आत्मविश्वास बढ़ाने का प्रयास शायद ही कुछ कर पाए। उद्यमी अपने उत्साह प्रकाश को अपने भीतर पाते हैं।

# ANTITRUST

- Government policy for **dealing with monopoly** is Antitrust.
- Antitrust laws aim to stop abuses of market power by big companies and to prevent corporate mergers and acquisitions that would create or strengthen a monopolist. Different countries have different approaches towards this.
- In the US, monopoly policy has been built on the **Sherman Antitrust Act of 1890**. This prohibited contracts or conspiracies to restrain trade or to monopolise commerce.
- In the early 20th century this law was used to reduce the economic power wielded by so-called "**robber barons**", such as JP Morgan and Rockefeller.
- In the 1980s a more **laissez-faire approach** was adopted, underpinned by economic theories from the Chicago school. These theories said that the only justification for antitrust intervention should be that a lack of competition harmed consumers, and not that a firm had become too big.
- The EU has a tough competition law, run by the **Competition Commission**.
- India too has the CCI – **Competition Commission of India**.
- In July 2020, Big Tech CEOs were summoned by US lawmakers for a hearing. By 2021, there was talk that new administration may initiate strong action against Big Tech.

## प्रतियोगिता नीति (एंटी ट्रस्ट)

- **एकाधिकार से निपटने** के लिए सरकार की नीति एंटीट्रस्ट है।
- एंटीट्रस्ट कानून का उद्देश्य बड़ी कंपनियों द्वारा बाजार की शक्ति का दुरुपयोग रोकना और कॉर्पोरेट विलय और अधिग्रहण को रोकना है जो एक एकाधिकार पैदा करेगा या मजबूत करेगा। विभिन्न देशों का इस ओर अलग-अलग दृष्टिकोण है।
- अमेरिका में, **1890 के शर्मन एंटीट्रस्ट अधिनियम** पर एकाधिकार नीति का निर्माण किया गया है। यह उन अनुबंध या साजिशों को प्रतिबंधित करता है जो व्यापार को प्रतिबंधित करने या वाणिज्य पर एकाधिकार करने के लिए बनाये जाते हैं।
- 20 वीं शताब्दी की शुरुआत में इस कानून का इस्तेमाल तथाकथित "**डाकू बैरन**", जैसे जेपी मॉर्गन और रॉकफेलर द्वारा अर्जित की गई आर्थिक शक्ति को कम करने के लिए किया गया था।
- 1980 के दशक में एक अधिक **laissez-faire दृष्टिकोण** (मुक्त व्यापार सोच) को अपनाया गया, जो कि Chicago स्कूल के आर्थिक सिद्धांतों द्वारा रेखांकित किया गया था। इन सिद्धांतों में कहा गया कि एंटीट्रस्ट हस्तक्षेप का एकमात्र औचित्य यह होना चाहिए कि प्रतिस्पर्धा में कमी उपभोक्ताओं को नुकसान पहुंचाए, न कि यह कि एक फर्म बहुत बड़ी हो गई थी।
- यूरोपीय संघ के पास एक कठोर प्रतियोगिता कानून है, जो **प्रतिस्पर्धा आयोग** द्वारा संचालित है।
- भारत में CCI - **प्रतियोगिता आयोग** है।
- जुलाई 2020 में, बिग टेक के सीईओ को अमेरिकी सांसदों ने सुनवाई के लिए बुलाया था। 2021 में यह चर्चा रही कि नया अमेरिकी प्रशासन 'बिग टेक' (विशाल इंटरनेट कंपनियों) के विरुद्ध कड़ी कार्यवाही कर सकता है।

## ● UNDER THE LENS

# 4 Big Tech CEOs getting heat from Congress on competition

ASSOCIATED PRESS  
Washington, July 29

**FOUR BIG TECH CEOs** — Facebook's Mark Zuckerberg, Amazon's Jeff Bezos, Sundar Pichai of Google and Tim Cook of Apple — are set to answer for their companies' practices before Congress as a House panel caps its year-long investigation of market dominance in the industry.

The four command corporations with gold-plated brands, millions or even billions of customers, and a combined value greater than the entire German economy. One of them is the world's richest individual (Bezos); another is the fourth-ranked billionaire (Zuckerberg). Their industry has transformed society, linked people around the globe, mined and commercialised users' personal data, and infuriated critics on both the left and right over speech.

Critics question whether the companies, grown increasingly powerful after gobbling up scores of rivals, stifle competition and innovation, raise prices for con-



sumers and pose a danger to society.

The four CEOs are testifying remotely for a hearing on Wednesday by the House Judiciary subcommittee on antitrust.

In its bipartisan investigation, the panel collected testimony from mid-level executives of the four firms, competitors and legal experts, and pored over more than a million internal documents from the companies. A key question: whether existing competition policies and century-old antitrust laws are adequate for overseeing the tech giants, or if new legislation and enforcement funding is needed.

Subcommittee chairman Rep. David Cicilline, a Rhode Island Democrat, has called the four companies monopolies, although he says breaking them up should be a last resort. While forced breakups may appear unlikely, the wide scrutiny of Big Tech points toward possible new restrictions on its power.

The companies face legal and political offensives on multiplying fronts, from Congress, the Trump administration, federal and state regulators and European watchdogs. The Justice Department and the Federal Trade Com-

mission have been investigating the four companies' practices.

Each company has a distinct profile and sets its widening footprint in specific markets, and each tech titan has his own approach and story to tell.

For Bezos, who presides over an e-commerce empire and ventures in cloud computing, personal 'smart' tech and beyond, it will be his first-ever appearance before Congress.

Bezos is introducing himself, in a way, in his hearing testimony, unusual for the occasion. He lays out his challenging life story growing up in New Mexico as the son of a single mother in high school, and later with an adoptive father who emigrated from Cuba at 16.

Previewing his written testimony in a blog post on Tuesday, Bezos traces his origins as a 'garage inventor' who came up with the concept of an online bookstore in 1994.

He addresses the issue of Amazon's power in what he describes as a huge and

competitive global retail market. The company accounts for less than 4% of retail in the US, Bezos maintains. He affirms his rebuff to critics who call for the company to be broken up: Walmart is more than twice Amazon's size, he says.

Bezos initially declined to testify unless he could appear with the other CEOs. He'll likely face questioning over a *Wall Street Journal* report that found Amazon employees used confidential data collected from sellers on its online marketplace to develop competing products. At a previous hearing, an Amazon executive denied such accusation.

In the wake of George Floyd's death and protests against racial injustice, Facebook's handling of hate speech has recently drawn more fire than issues of competition and privacy, especially after Facebook's refusal to take action on inflammatory Trump posts that spread misinformation about voting by mail and, critics said, encouraged violence against protesters.





# TOP HEAVY PHILANTHROPY

---

SINCE 2018, PHILANTHROPIC GIVING HAS ONLY BECOME EVEN MORE TOP-HEAVY.

THIS IS YET ANOTHER WAY THE RICH AND POWERFUL ARE ABLE TO EXHERT CONTROL IN OUR SOCIETY DESPITE BEING THE FURTHEST FROM THE IMPACTED COMMUNITIES.

# ARBITRAGE

---

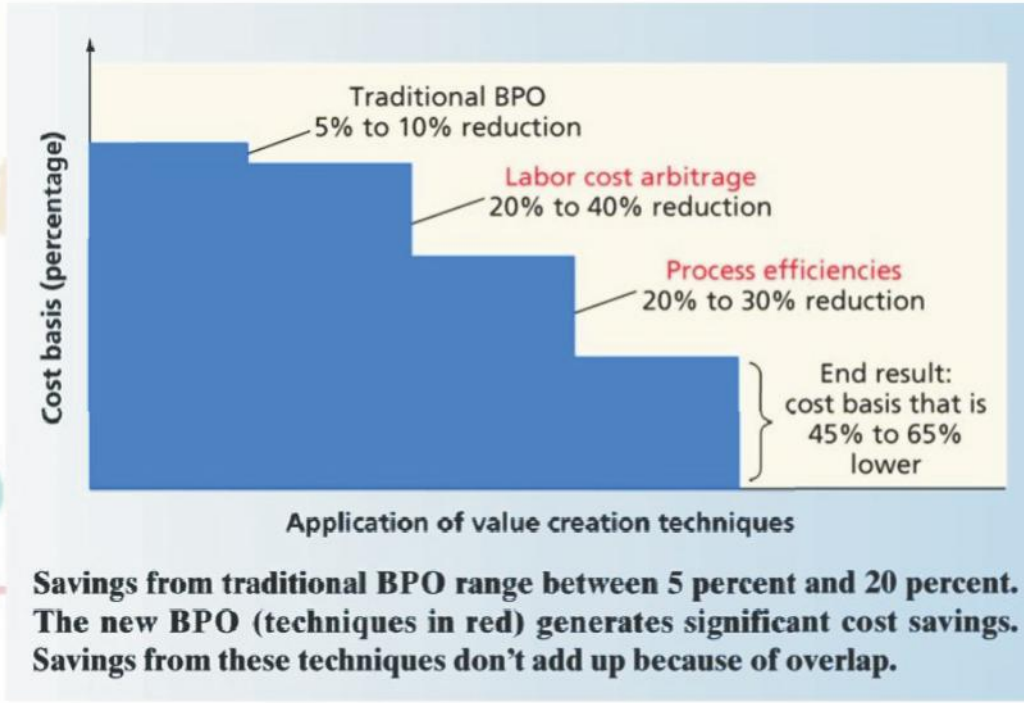
- Buying an asset in one market and simultaneously selling an identical asset in another market at a higher price is **arbitrage**.
- Sometimes these will be identical assets in different markets, for instance, shares in a company listed on both the London Stock Exchange and Bombay Stock Exchange.
- Some kinds of arbitrage are **completely risk-free** - this is pure arbitrage.
- Example: if Euros are available more cheaply in dollars in London than in New York, arbitrageurs can make a risk-free PROFIT by buying euros in London and selling an identical amount of them in New York.
- Opportunities for pure arbitrage are now rare, because of the **GLOBALISATION of FINANCIAL MARKETS**.
- **Global labour arbitrage** happens when due to globalization, barriers are removed, and companies move their operations to nations that offer lower labour (and other) costs.
- It could also mean that labour moves to nations paying much higher than home country.

# अंतरपणन

14

- एक बाजार में एक संपत्ति खरीदना और एक ही समय में किसी अन्य बाजार में उच्च कीमत पर एक समान संपत्ति बेचना **अंतरपणन** है।
- कभी-कभी अलग-अलग बाजारों में परिसंपत्ति एक समान होगी, उदाहरण के लिए, लंदन स्टॉक एक्सचेंज और बॉम्बे स्टॉक एक्सचेंज दोनों में सूचीबद्ध कंपनी के शेयर।
- कुछ प्रकार का अंतरपणन पूरी तरह से **जोखिम मुक्त है** - यह शुद्ध अंतरपणन है। (pure arbitrage)
- उदाहरण: यदि न्यूयॉर्क की तुलना में लंदन में यूरो सस्ते में डॉलर में उपलब्ध हैं, तो मध्यस्थ लंदन में यूरो खरीदकर और न्यूयॉर्क में उनकी समान मात्रा बेचकर जोखिम मुक्त लाभ कमा सकते हैं।
- **वित्तीय बाजारों के वैश्विककरण** के कारण शुद्ध मध्यस्थता के अवसर अब दुर्लभ हैं।
- **वैश्विक श्रम अंतरपणन** तब होता है जब वैश्वीकरण के कारण बाधाएं हटा दी जाती हैं, और कंपनियां अपने परिचालन को उन देशों में स्थानांतरित करती हैं जो कम श्रम (और अन्य) लागतों की पेशकश करते हैं।
- इसका मतलब यह भी है कि श्रम स्वयं के देश के की तुलना में अधिक श्रम का भुगतान करने वालों के यहाँ जा सकता है।

## Emerging Asia Market Evaluation: China, India and Vietnam



INVESTORS PUT OVER ₹10,000 CR in last two months in these funds, considered the least risky among equity products

# Arbitrage Plans Shine as Volatility Spikes

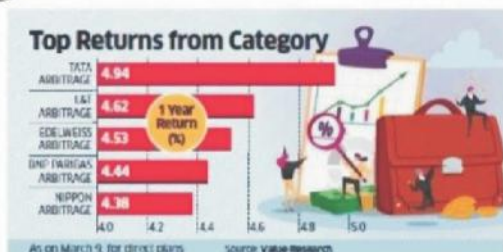
Prashant Mahesh  
@timesgroup.com

Mumbai: Arbitrage schemes of mutual funds are back in vogue as investors unnerved by the volatility in the debt market are opting for this product category. Investment advisors expect arbitrage schemes, which look to benefit from the value differences between stock futures and the underlying shares, to fetch better returns compared to liquid funds in the coming months.

Investors have put close to ₹10,500 crore into arbitrage funds cumulatively in January and February. Arbitrage schemes are considered less risky among equity products and are being used as an avenue to park cash — similar to liquid and overnight funds in the fixed income category.

"Investors booking profits in equity mutual funds and waiting for a correction are using arbitrage funds as a temporary parking space," says Anup Bhatia, founder and CEO, Money Honey Financial Services.

Returns from arbitrage schemes have been almost similar to that of liquid schemes. In the past one year, arbitrage schemes have returned 3.01% on an average, while liquid schemes have generated 3.54%. In the past three months, arbitrage



schemes have generated 2.08% as against 2.96% by liquid funds.

Investment advisors expect returns from arbitrage schemes to improve in the months ahead.

"There is heightened volatility in the equity markets which will lead to higher spread between spot and future prices, thereby generating higher returns," says Viral Bhatt, founder, Money Mantra. He expects arbitrage funds to generate about 50-100 basis points higher returns than liquid funds over the next three to six months.

With the broader indices trading at life-time highs, volatility is expected to be high, which in turn is conducive for higher spreads. Bhatt said 16 new stocks have been

added in stock futures, which is good for the category.

Wealth managers point out that many rich and corporate investors prefer arbitrage funds as they rank high when it comes to safety. Since the fund manager in this category is not betting on the market's direction, there is lesser risk.

Another reason why investors are flocking to arbitrage funds is the tax advantage.

"Arbitrage funds enjoy equity taxation, which makes them more tax-efficient," says Niranjan Avasthi, head (product), Edelweiss Mutual Fund.

Investors holding for less than a year pay 15% capital gains tax. If they sell after a year, they pay only 10% long-term capital gains tax.

## DIRECT BETS, LOWER RETURNS AMONG REASONS

### SIP Inflows Fall for a 2nd Straight Month in Feb

Rajesh Naidu@timesgroup.com

ET Intelligence Group: Investment through the systematic investment plan (SIP) route continued to fall for the second consecutive month in February 2021 notwithstanding the sustained market rally. According to the Association of Mutual Funds in India (AMFI) data, the SIP inflow fell to ₹7,538 crore in February from ₹8,448 crore in December 2020. It fell by 11.5% compared with the year-ago level of ₹8,513 crore.

Experts cite several reasons for the weakness in the SIP book at a time when the broader market is near a record high. The major ones are rising direct investment in initial public offerings (IPOs) given the high listing gains compared with unsatisfactory returns by certain types of mutual funds and need to cover expenses amid salary cuts and job losses.

"After exiting from mutual funds, some investors are directly aiming for equities. This explains the upbeat retail participation in recent IPOs. There is also a section of investors which is discontinuing SIPs to meet personal expenses," Rupesh Bhansali, head — mutual funds, GEPI, Capital said.

The AMFI data showed that the number of discontinued SIPs rose to 7.9 lakh in February from 5.7 lakh in the comparable year-ago month.

Yogesh Parkar, operational manager at a mid-sized fintech company and a mutual fund investor, has redeemed about 80% of his SIP investments since October 2020. "I was dissatisfied with the performance of some large-cap schemes which generated less than 10% returns last year even after investing for two years," he said.

- **Arbitrage funds** work on the mispricing of equity shares in the spot and futures market. Mostly, it takes advantage of the price differences between current and future securities to generate maximum returns. The fund manager simultaneously buys shares in the cash market and sells it in futures or derivatives markets. The difference in the cost price and the selling price is the return you earn. These funds take advantage of the markets to generate profits for the investors over a medium time horizon. Arbitrage funds make profits from low-risk buy-and-sell opportunities in the cash and futures market. Their risk level is comparable with that of a pure debt fund.

- A **spot market** is where financial instruments are exchanged for immediate delivery, such as commodities, currencies, and securities. A **futures market** is an auction market in which participants buy and sell commodity and futures contracts for delivery on a specified future date. Futures are exchange-traded derivatives contracts that lock in future delivery of a commodity or security at a price set today.

INVESTORS PUT OVER ₹10,000 CR in last two months in these funds, considered the least risky among equity products

# Arbitrage Plans Shine as Volatility Spikes

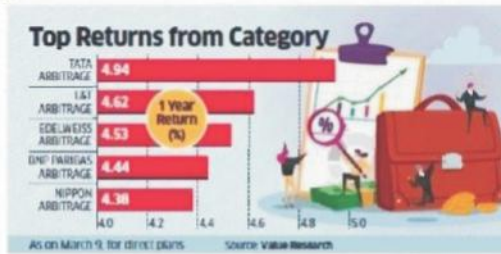
Prashant Mahesh  
@timesgroup.com

Mumbai: Arbitrage schemes of mutual funds are back in vogue as investors unnerved by the volatility in the debt market are opting for this product category. Investment advisors expect arbitrage schemes, which look to benefit from the value differences between stock futures and the underlying shares, to fetch better returns compared to liquid funds in the coming months.

Investors have put close to ₹10,500 crore into arbitrage funds cumulatively in January and February. Arbitrage schemes are considered less risky among equity products and are being used as an avenue to park cash — similar to liquid and overnight funds in the fixed income category.

"Investors booking profits in equity mutual funds and waiting for a correction are using arbitrage funds as a temporary parking space," says Anup Bhatia, founder and CEO, Money Honey Financial Services.

Returns from arbitrage schemes have been almost similar to that of liquid schemes. In the past one year, arbitrage schemes have returned 3.01% on an average, while liquid schemes have generated 3.54%. In the past three months, arbitrage



schemes have generated 2.98% as against 2.96% by liquid funds.

Investment advisors expect returns from arbitrage schemes to improve in the months ahead.

"There is heightened volatility in the equity markets which will lead to higher spread between spot and future prices, thereby generating higher returns," says Viral Bhatt, founder, Money Mantra. He expects arbitrage funds to generate about 50-100 basis points higher returns than liquid funds over the next three to six months.

With the broader indices trading at life-time highs, volatility is expected to be high, which in turn is conducive for higher spreads. Bhatt said 16 new stocks have been

added in stock futures, which is good for the category.

Wealth managers point out that many rich and corporate investors prefer arbitrage funds as they rank high when it comes to safety. Since the fund manager in this category is not betting on the market's direction, there is lesser risk.

Another reason why investors are flocking to arbitrage funds is the tax advantage.

"Arbitrage funds enjoy equity taxation, which makes them more tax-efficient," says Niranjan Avasthi, head (product), Edelweiss Mutual Fund.

Investors holding for less than a year pay 15% capital gains tax. If they sell after a year, they pay only 10% long-term capital gains tax.

## DIRECT BETS, LOWER RETURNS AMONG REASONS

### SIP Inflows Fall for a 2nd Straight Month in Feb

Rajesh Naidu@timesgroup.com

ET Intelligence Group: Investment through the systematic investment plan (SIP) route continued to fall for the second consecutive month in February 2021 notwithstanding the sustained market rally. According to the Association of Mutual Funds in India (AMFI) data, the SIP inflow fell to ₹7,528 crore in February from ₹8,448 crore in December 2020. It fell by 11.5% compared with the year-ago level of ₹8,513 crore.

Experts cite several reasons for the weakness in the SIP book at a time when the broader market is near a record high. The major ones are rising direct investment in initial public offerings (IPOs) given the high listing gains compared with unsatisfactory returns by certain types of mutual funds and need to cover expenses amid salary cuts and job losses.

"After exiting from mutual funds, some investors are directly aiming for equities. This explains the upbeat retail participation in recent IPOs. There is also a section of investors which is discontinuing SIPs to meet personal expenses," Rupesh Bhansali, head — mutual funds, GEPL Capital said.

The AMFI data showed that the number of discontinued SIPs rose to 7.9 lakh in February from 5.7 lakh in the comparable year-ago month.

Yogesh Parkar, operational manager at a mid-sized fintech company and a mutual fund investor, has redeemed about 80% of his SIP investments since October 2020. "I was dissatisfied with the performance of some large-cap schemes which generated less than 10% returns last year even after investing for two years," he said.

- **आर्बिट्राज फंड** हाजिर और वायदा बाजार में इक्विटी शेयरों की अलग कीमतों पर काम करते हैं। अधिकतर, यह अधिकतम रिटर्न उत्पन्न करने के लिए वर्तमान और भविष्य की प्रतिभूतियों के बीच मूल्य अंतर का लाभ उठाता है। फंड मैनेजर एक साथ नकदी बाजार में शेयर खरीदता है और इसे वायदा या डेरिवेटिव बाजार में बेचता है। लागत मूल्य और बिक्री मूल्य में अंतर वह रिटर्न है जो आप कमाते हैं। ये फंड निवेशकों के लिए मध्यम समय क्षितिज पर लाभ उत्पन्न करने के लिए बाजारों का लाभ उठाते हैं। आर्बिट्राज फंड कम जोखिम वाले खरीद-फरोख्त और नकदी और वायदा बाजार में बिक्री के अवसरों से लाभ कमाते हैं। उनका जोखिम स्तर एक शुद्ध ऋण निधि के साथ तुलनीय है।

- एक **स्पॉट मार्केट** वह है जहाँ वित्तीय साधनों का आदान-प्रदान तत्काल वितरण के लिए किया जाता है, जैसे कि कमोडिटीज, मुद्राएँ, और प्रतिभूतियाँ। **वायदा बाजार** एक नीलामी बाजार है जिसमें प्रतिभागी भविष्य की तारीख पर डिलीवरी के लिए कमोडिटी और वायदा अनुबंध खरीदते हैं और बेचते हैं। फ्यूचर्स एक्सचेंज ट्रेडेड डेरिवेटिव कॉन्ट्रैक्ट्स हैं जो आज एक मूल्य निर्धारित पर कमोडिटी या सिक्योरिटी की भविष्य की डिलीवरी में लॉक होते हैं।

# AUTARKY

---

- Autarky is the **idea that a country should be self-sufficient** and not take part in international trade.
- The experience of countries that have pursued this thought by substituting domestic production for imports is not a happy one.
- No country has been able to produce the full range of goods demanded by its population at competitive prices.
- Those that have tried to do so have condemned themselves to inefficiency and comparative poverty, compared with countries that engage in international trade.
- In India, after the LAC trouble with China, calls were raised for large-scale imports substitution (for Chinese goods).
- The government launched the *Atmanirbhar Bharat* mission in 2020, and some part of it deals with banning foreign goods and trying substitution.

## आर्थिक स्वाधीनता

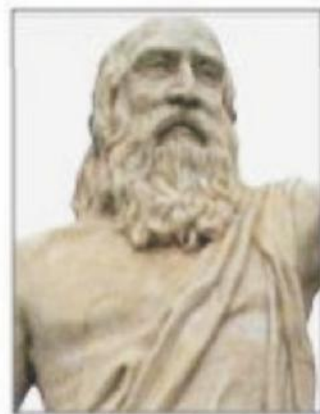
15

- ऑटार्की का विचार है कि **एक देश को आत्मनिर्भर होना चाहिए** और अंतर्राष्ट्रीय व्यापार में भाग नहीं लेना चाहिए।
- जिन देशों ने आयात को प्रतिस्थापित करने के लिए घरेलू उत्पादन करके इस सोच को आगे बढ़ाया है, उनका अनुभव खुशहाल नहीं है।
- कोई भी देश प्रतिस्पर्धी कीमतों पर अपनी आबादी द्वारा मांग की गई वस्तुओं की पूरी श्रृंखला का उत्पादन करने में सक्षम नहीं है।
- ऐसा करने की कोशिश करने वालों ने अंतरराष्ट्रीय व्यापार में संलग्न देशों की तुलना में खुद को अक्षमता और तुलनात्मक गरीबी के दलदल में डाल लिया है।
- भारत में, चीन के साथ LAC की परेशानी के बाद, बड़े पैमाने पर आयात प्रतिस्थापन (चीनी वस्तुओं के लिए) के लिए कदम उठाए गए थे।
- सरकार ने 2020 में आत्मनिर्भर भारत मिशन शुरू किया, और इसका एक भाग विदेशी वस्तुओं पर प्रतिबंध लगाने और प्रतिस्थापन से संबंधित है।

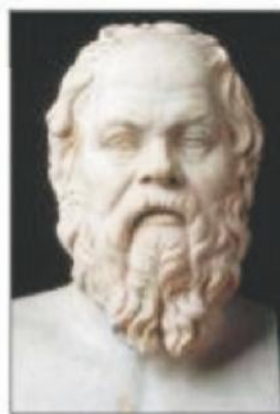




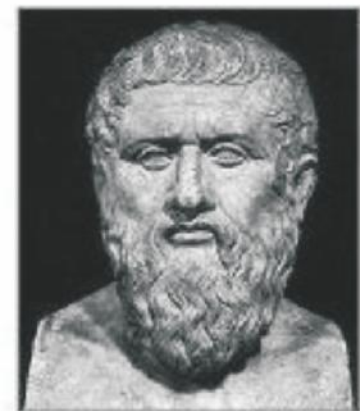
Pericles  
(c.495-429 BC)



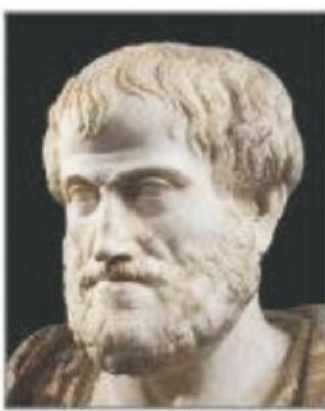
Diogenes  
(c.400-325 BC)



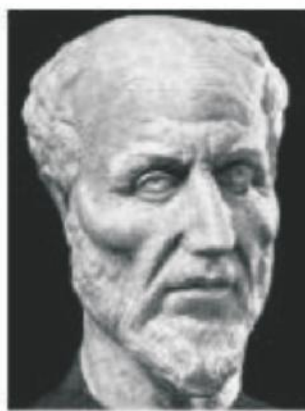
Socrates  
(469-399 BC)



Plato  
(c.429-347 BC)



Aristotle  
(384-322 BC)

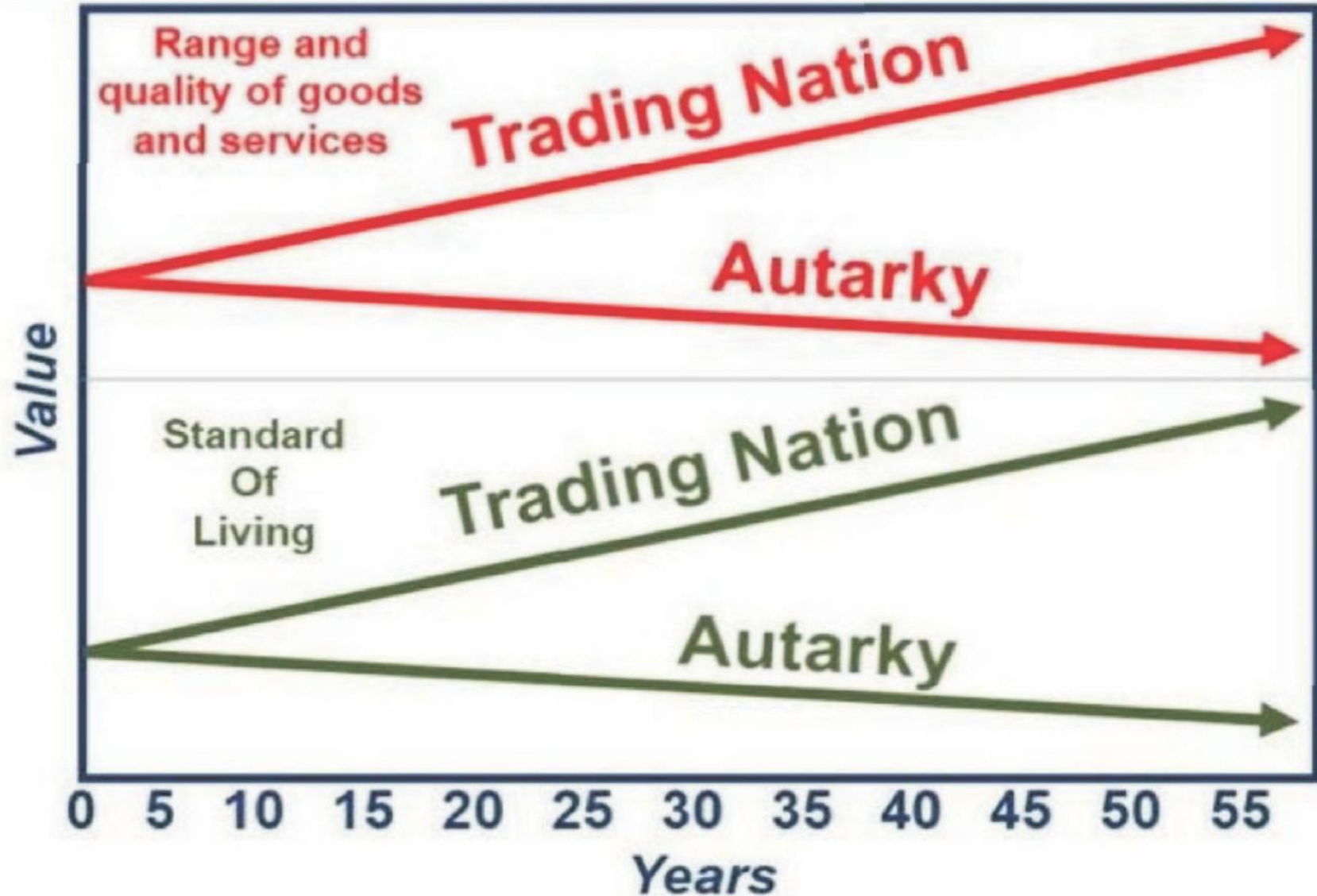


Plotinus  
(205-270)

**Figure 1.** Different ideas about autarky, self-sufficiency

- Pericles, the Athenian statesman, regarded it as an attribute of the city state, the ability to provide for its citizens
- Diogenes, the cynic philosopher, believed in living a life of personal self-sufficiency, independent of the lives of others and the dictates of the state
- Socrates and Plato regarded self-sufficiency as entirely interior, a state of mind, aloof from material things, which are the responsibility of the state, pursuing the common good
- To Aristotle, self-sufficiency, as communally provided by the state and personally by the pursuit of virtue, was the supreme source of happiness; those outside the city-state are not self-sufficient, because they lack the material necessities and education that it provides and that are necessary for a good life
- Plotinus shared Aristotle's view that self-sufficiency is necessary for happiness, but believed that achieving it depended on the intellect and not on material things

# Autarky vs. Trade



# BANK

- Initially these were places that would guard people's money, and then they became the **main source of credit creation**.
- Increasingly, **borrowers are turning to the financial markets** and to non-savings institutions (credit-card companies and consumer-finance firms) when they need a loan. This is reducing the profitability of bank lending.
- So many banks have entered new areas of business, such as selling insurance policies and mutual funds.
- Traditional banks are selling off parcels of their loans in the financial markets by a process called **securitisation**.
- In the United States, **firms rely more heavily on the equity and debt markets** than on banks to fund their investments. But in Germany, banks have traditionally been the main source of corporate finance.
- In **India**, corporates are unable to tap the bonds market effectively, thereby relying more on banks for funding. There was a suggestion **to allow industrial corporates to start universal banks**, that was criticized by experts as being very risky.

- प्रारंभ में ये ऐसे स्थान थे जो लोगों के धन की रक्षा करते थे, और फिर वे ऋण निर्माण का मुख्य स्रोत बन गए।
- ऋण की आवश्यकता होने पर, उधारकर्ता वित्तीय बाजारों और गैर-बचत संस्थानों (क्रेडिट-कार्ड कंपनियों और उपभोक्ता-वित्त फर्मों) की ओर रुख कर रहे हैं। यह बैंक ऋण की लाभप्रदता को कम कर रहा है।
- काफी सारे बैंक व्यवसाय के नए क्षेत्रों में प्रवेश कर चुके हैं, जैसे कि बीमा पॉलिसी और म्यूचुअल फंड बेचना।
- पारंपरिक बैंक वित्तीय बाजारों में अपने ऋणों के पार्सल को एक प्रतिभूतिकरण नामक प्रक्रिया द्वारा बेच रहे हैं।
- संयुक्त राज्य में, फर्म अपने निवेशों को निधि देने के लिए बैंकों की तुलना में इक्विटी और ऋण बाजारों पर अधिक निर्भर करते हैं। लेकिन जर्मनी में, बैंक परंपरागत रूप से कॉर्पोरेट वित्त के मुख्य स्रोत रहे हैं।
- भारत में, कॉर्पोरेट्स बॉन्ड बाजार को प्रभावी ढंग से टैप करने में असमर्थ हैं, जिससे फंडिंग के लिए बैंकों पर अधिक निर्भर हैं। औद्योगिक कॉर्पोरेट्स को सार्वभौमिक बैंकों को शुरू करने की अनुमति देने का एक सुझाव था, जिसे विशेषज्ञों द्वारा बहुत जोखिम भरा बताया गया था।

# BASEL NORMS

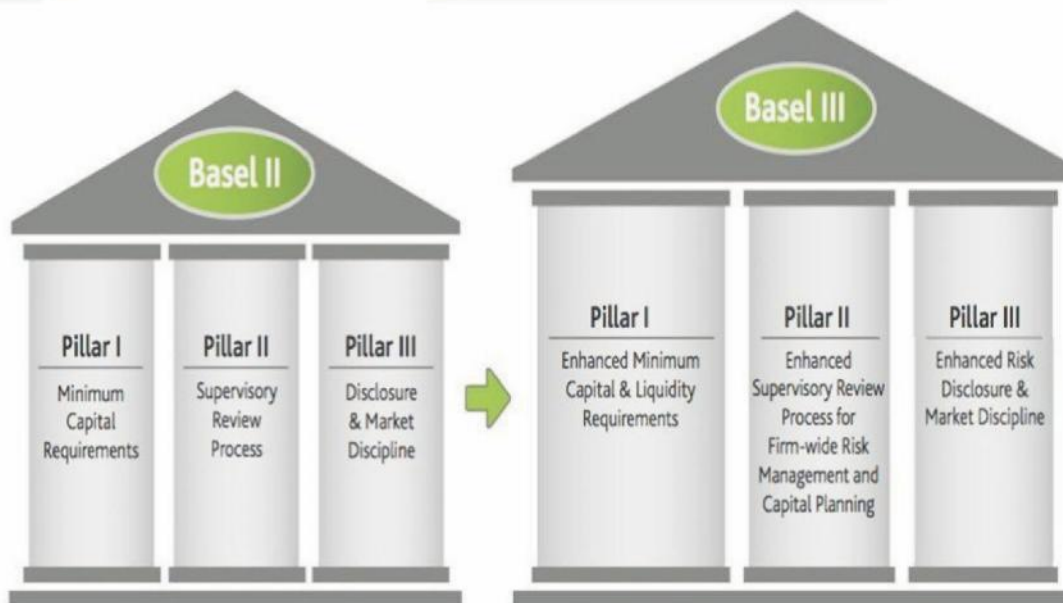
---

- Basel norms are **international banking regulations** issued by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS).
- It is an **effort to coordinate banking regulations** across the globe, with the goal of strengthening the *international banking system*.
- India has accepted **Basel accords** for the banking system. BASEL ACCORD has given us **three BASEL NORMS** which are BASEL 1,2 and 3.
- The norms call for improvement of the quantity and quality of capital of banks, stronger supervision, more stringent risk management and disclosure standards.
- The Indian banking system has been implementing Basel III standards in phases **since April 1, 2013**.
- Banks were expected to fully implement these norms by March 2020. The process is continuing. By 2021, it had not been completed.

## बेसल मानदंड

- बेसल मानदंड, बैंकिंग पर्यवेक्षण (बीसीबीएस) पर बेसल समिति द्वारा जारी किए गए अंतर्राष्ट्रीय बैंकिंग नियम हैं।
- यह अंतरराष्ट्रीय बैंकिंग प्रणाली को मजबूत करने के लक्ष्य के साथ, दुनिया भर में बैंकिंग नियमों को समन्वित करने का एक प्रयास है।
- भारत ने बैंकिंग प्रणाली के लिए बेसल प्रधारों को स्वीकार किया है। BASEL ACCORD ने हमें तीन BASEL NORMS दिए हैं जो BASEL 1,2 और 3 हैं।
- मानदंड बैंकों की पूंजी की मात्रा और गुणवत्ता में सुधार, मजबूत पर्यवेक्षण, अधिक कठोर जोखिम प्रबंधन और प्रकटीकरण मानकों के लिए कहते हैं।
- भारतीय बैंकिंग प्रणाली 1 अप्रैल, 2013 से चरणों में बेसल 3 मानकों को लागू कर रही है।
- मार्च 2020 तक बैंकों को इन मानदंडों को पूरी तरह से लागू करने की उम्मीद थी। प्रक्रिया जारी है। सन 2021 तक, इन्हें पूरी तरह लागू नहीं किया जा सका था।

## Differences between Basel II and Basel III



Basel III strengthens the three Basel II pillars, especially pillar 1 with enhanced minimum capital and liquidity requirements.

### Regulatory Capital requirements in India as per Basel III

Sl. No.	Regulatory Capital	As % to RWAs
(i)	Minimum common equity Tier I ratio <sup>63</sup>	5.5
(ii)	Capital conservation buffer (comprised of common equity)	2.5
(iii)	Minimum common equity Tier I ratio plus capital conservation buffer [(i)+(ii)]	8.0
(iv)	Additional Tier 1 capital	1.5
(v)	Minimum Tier 1 capital ratio [(i) +(iv)]	7.0
(vi)	Tier 2 capital	2.0
(vii)	Minimum total capital ratio (MTC <sup>64</sup> ) [(v)+(vi)]	9.0
(viii)	Minimum total capital ratio plus capital conservation buffer [(vii)+(ii)]	11.5

Source: Basel III guidelines issued by RBI

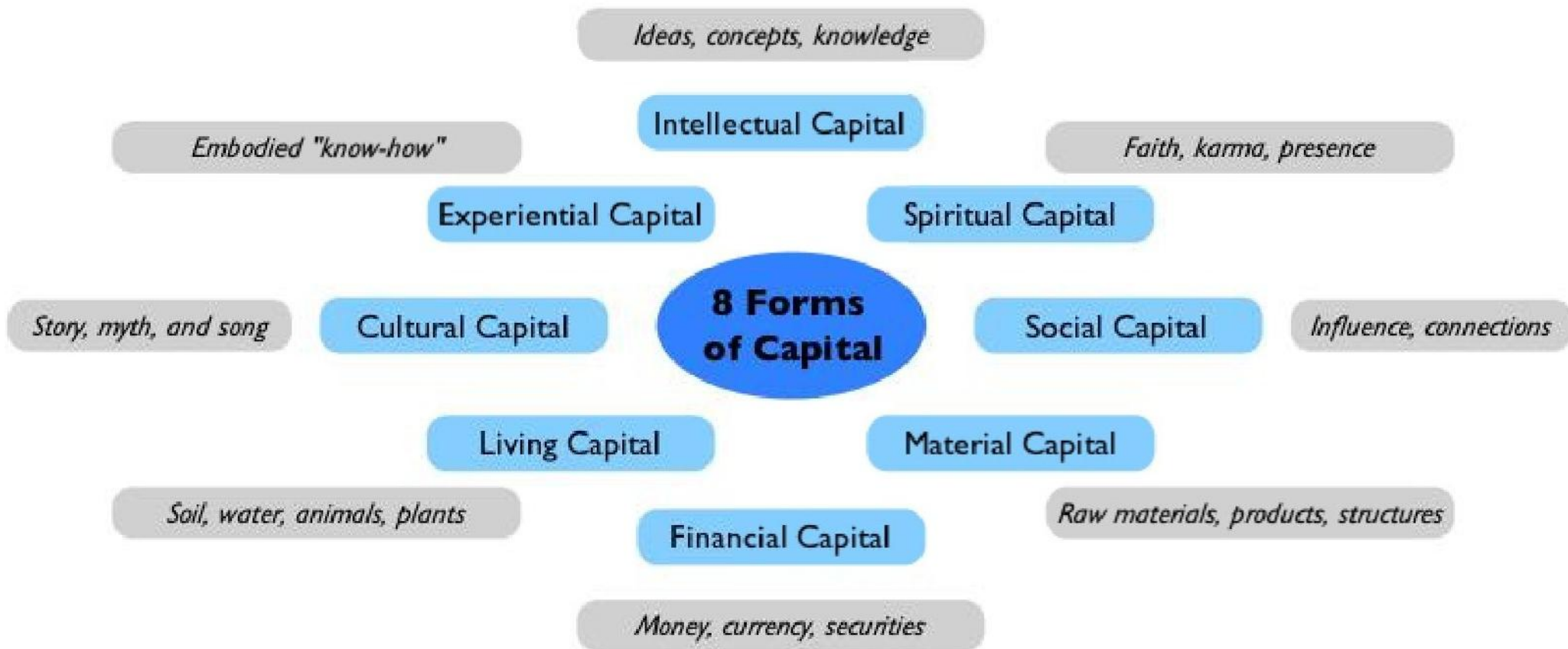
# CAPITAL

- Money or assets put to economic use, acting as the **main force of economic growth**, is capital.
- Capital is **one of the four essential ingredients** of economic activity, the **FACTORS OF PRODUCTION**, along with **LAND**, **LABOUR** and **ENTERPRISE**.
- Production processes that use a lot of capital relative to labour are **CAPITAL INTENSIVE**; those that use comparatively little capital are **LABOUR INTENSIVE**.
- Capital takes different forms.
- A **firm's ASSETS are known as its capital**, which may include fixed capital (machinery, buildings, and so on) and working capital (stocks of raw materials and part-finished products, etc).
- Financial capital includes money, **BONDS and SHARES**.
- **HUMAN CAPITAL** is the economic wealth or potential contained in a person, some of it endowed at birth, the rest the product of training and education.



# पूंजी

- **आर्थिक विकास के मुख्य बल** के रूप में कार्य करने वाले धन या संपत्ति को पूंजी कहा जाता है।
- पूंजी **आर्थिक गतिविधि के चार आवश्यक अवयवों में** – या उत्पादन कारकों में – से एक है, भूमि, श्रम और उद्यम के साथ।
- उत्पादन की प्रक्रियाएं जो श्रम के सापेक्ष बहुत अधिक पूंजी का उपयोग करती हैं, वे **कैपिटल इंटेंसिव (पूंजी-सघन) हैं**; तुलनात्मक रूप से बहुत कम पूंजी का उपयोग करने वाली प्रक्रियाएं **लेबर इंटेंसिव (श्रम सघन)** कहलाती हैं।
- पूंजी अलग-अलग रूप लेती है।
- एक फर्म के **ASSETS को इसकी पूंजी के रूप में जाना जाता है**, जिसमें निश्चित पूंजी (मशीनरी, भवन, और इसी तरह) और कार्यशील पूंजी (कच्चे माल और अंश-तैयार उत्पादों के स्टॉक, आदि) शामिल हो सकते हैं।
- वित्तीय पूंजी में पैसा, **BONDS और SHARES शामिल हैं**।
- **मानव पूंजी** वह आर्थिक सम्पदा या क्षमता है जो किसी व्यक्ति में निहित होती है, इसमें से कुछ जन्म के समय प्राप्त होती है, बाकी प्रशिक्षण और शिक्षा का परिणाम होती है।



# COMPARATIVE ADVANTAGE & OPPORTUNITY COST

19

- Paul Samuelson, one of the 20th century's greatest economists, once remarked that the **principle of comparative advantage** was the only big idea in economics that was both true and surprising.
- It is also one of the oldest theories in economics, usually ascribed to **DAVID RICARDO**.
- The theory is the **basis for the economic logic behind FREE TRADE**. It is often misunderstood by opponents of free trade.
- It shows how countries can gain from trading with each other even if one of them is more efficient - it has an **ABSOLUTE ADVANTAGE** - in every sort of economic activity. (also call it competitive advantage)
- Comparative advantage is about identifying which activities a country (or firm or individual) is most efficient at doing, considering the opportunity costs.
- **Concept of OPPORTUNITY COST:**
  - **Opportunity cost** is the forgone benefit that would have been derived by an option not chosen.
  - Assume that Amitabh Bachchan could earn Rs.1 crore by spending 2 days in filming an advt. But he urgently also needs to document and neatly file all film reels at his home. His neighbour Mohan (a doctor) is willing to do it for Rs.25000. Mohan has a private clinic where he earns Rs.5000 per day average.
  - What's the best thing to do? Amitabh should go for film shoot, and Mohan should do the filing. Both gain.
  - Here Mohan has a **comparative advantage**, though Amitabh can do it much better. Both earn more if they trade and do this deal. Their diversity of skills worked for both.
  - Now, Amitabh can act and earn Rs.50 lakh a day. His assistant can direct well and earn Rs.1 lakh a day. Amitabh can direct much better, and earn only Rs.1 lakh a day (market rate). What should Amitabh do? Simple – continue acting and not directing, although he has an **absolute advantage** in both (acting and directing).

## तुलनात्मक लाभ अवसर लागत

19

- 20 वीं शताब्दी के महानतम अर्थशास्त्रियों में से एक, पॉल सैम्यूल्सन ने एक बार टिप्पणी की थी कि तुलनात्मक लाभ का सिद्धांत अर्थशास्त्र में एकमात्र ऐसा बड़ा विचार था जो कि सच और आश्चर्यजनक दोनों एक साथ था।
- यह अर्थशास्त्र में सबसे पुराने सिद्धांतों में से एक भी है, जिसका श्रेय आमतौर पर डेविड रिकार्डो को दिया जाता है।
- यह सिद्धांत मुक्त व्यापार के आर्थिक तर्क का आधार है। मुक्त व्यापार के विरोधियों द्वारा अक्सर इसे गलत समझा जाता है।
- यह दर्शाता है कि देश एक दूसरे के साथ व्यापार करने से कैसे लाभान्वित हो सकते हैं, भले ही उनमें से एक अधिक कुशल हो - इसमें एक प्रकार का पूर्ण लाभ (absolute advantage) है - हर तरह की आर्थिक गतिविधि में। (इसे प्रतिस्पर्धात्मक लाभ भी कहते हैं)
- तुलनात्मक लाभ यह पहचानने के बारे में है कि अवसर की लागत को देखते हुए कौन सी गतिविधियाँ किसी देश (या फर्म या व्यक्ति) को करने में सबसे अधिक कुशल हैं।
- अवसर लागत अवधारणा:**
  - अवसर लागत वो गवां दिया गया लाभ है जिसे किसी विकल्प को चुन लिए जाने से प्राप्त किया जाता।
  - मान लें कि अमिताभ बच्चन एक फिल्म बनाने में 2 दिन लगाकर 1 करोड़ कमा सकते हैं। लेकिन उन्हें तत्काल अपने घर पर सभी फिल्म रीलों को दस्तावेज़ और बड़े करीने से दर्ज करने की आवश्यकता है (फाईलिंग)। उनके पड़ोसी मोहन (एक डॉक्टर) इसे रु. 25000 में करने के लिए तैयार हैं। मोहन का एक निजी क्लिनिक है जहाँ वह प्रतिदिन औसतन रु. 5000 रुपये कमाता है।
  - सबसे तार्किक बात क्या होगी? अमिताभ को फिल्म की शूटिंग के लिए जाना चाहिए, और मोहन को फाईलिंग करनी चाहिए। दोनों को लाभ होगा।
  - यहां मोहन का तुलनात्मक लाभ है, हालांकि अमिताभ इसे बेहतर कर सकते हैं। दोनों अधिक कमाते हैं यदि वे यह सौदा करते हैं। उनके कौशल की विविधता ने दोनों के लिए काम किया।
  - अब, अमिताभ एक दिन में एक्टिंग कर 50 लाख रुपये कमा सकते हैं। उनके सहायक अच्छी तरह से निर्देशित कर सकते हैं और एक दिन में 1 लाख रुपये कमा सकते हैं। अमिताभ ज्यादा बेहतर निर्देशन कर सकते हैं, और प्रति दिन केवल 1 लाख रुपये (बाजार दर) कमा सकते हैं। अमिताभ को क्या करना चाहिए? सरल - अभिनय जारी रखें और निर्देशन न करें, हालांकि उन्हें (अभिनय और निर्देशन) दोनों में एक पूर्ण लाभ है।

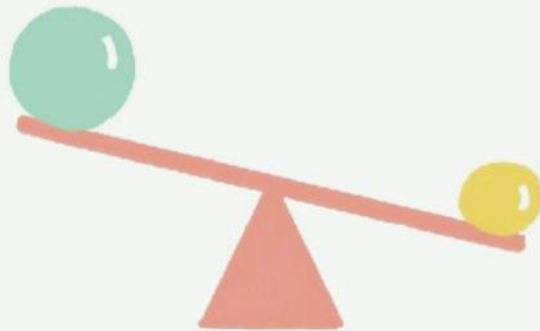
## Comparative Advantage vs. Competitive Advantage

### Competitive Advantage



Country, business, or individual provides better value than its competitors

### Comparative Advantage



Country produces a good or service for a lower opportunity cost than other countries

## UNDERSTANDING OPPORTUNITY COSTS

**EXAMPLE**



YOU CHOOSE TO SPEND ON



\$5,000 IN EXPENSES

NEXT-BEST OPTION



PAYING OFF CREDIT CARD

\$5,000 BALANCE AT 15%

+ \$1,033 IN OPPORTUNITY COSTS

IF YOU PAID IT OFF TODAY: SAVE \$1,033 IN INTEREST\*

TRUE COST OF VACATION: \$6,033

\*ASSUMES MAKING \$200 MONTHLY PAYMENTS TOWARD THE BALANCE.

**ABSOLUTE ADVANTAGE**  
VERSUS  
**COMPARATIVE ADVANTAGE**

Absolute advantage describes the ability of a specific country to produce goods at a lower cost per unit

Comparative advantage describes the ability of a specific country to produce goods at a lower opportunity cost

Trading is not mutually beneficial for two countries

Trading is mutually beneficial for two countries

Allows a country to produce a higher volume of goods with the given amount of resources

Allows a country to produce goods better than another nation with the same amount of resources

Considers advantage of producing numerous goods

Considers overall production of a nation during a given time frame

Pedion.com

# David Ricardo

## FAST FACTS

<b>Career</b>	English political economist and businessman
<b>Born/Died</b>	April 18 1772 – September 11, 1823)
<b>School of economic thought</b>	Classical School
<b>Notable Economic Thought</b>	Comparative advantage, Law of diminishing returns, Economic rent, Ricardian equivalence, Labour theory of value,
<b>Magnum Opus</b>	<i>On the Principles of Political Economy and Taxation</i>
<b>Influenced by</b>	Adam Smith, Jeremy Bentham
<b>Influences</b>	Ricardian Socialists, John Stuart Mill, Marx, Sraffa Barro



# DEMAND AND SUPPLY

---

- **Demand** and **Supply** are the twin driving forces of the market economy.
- Demand is not just about measuring what people want; it refers to the amount of a good or service that people are both willing and able to buy.
- The **DEMAND CURVE** measures the relationship between the **PRICE** of a good and the amount of it demanded. Usually, as the price rises, fewer people are willing and able to buy it; in other words, demand falls.
- **Supply**: It is the amount of a good or service **available at any particular PRICE**. The law of supply is that the quantity supplied will increase as the price increases. The actual amount supplied will be determined by what the market price is.
- What suppliers are willing to supply depends on several things like – the cost of the **FACTORS OF PRODUCTION**; technology; the price of other goods and **SERVICES** that can prompt a switchover, and the ability of the supplier accurately to forecast demand and plan production to make the most of the opportunity.

## मांग और आपूर्ति

- **मांग** और **आपूर्ति** बाजार अर्थव्यवस्था की जुड़वां चालन शक्ति होती हैं।
- मांग केवल यह मापना नहीं है कि लोग क्या चाहते हैं; यह उस वस्तु या सेवा की राशि को संदर्भित करता है जिसे लोग खरीदने के लिए तैयार और सक्षम दोनों हैं।
- **मांग वक्र** एक वस्तु की (या सेवा की) मांग और कीमत के बीच संबंध को मापता है। आमतौर पर, जैसे ही कीमत बढ़ जाती है, कम लोग इसे खरीदने में सक्षम और इच्छुक होते हैं; दूसरे शब्दों में, मांग गिरती है।
- **आपूर्ति:** यह किसी **विशेष मूल्य पर उपलब्ध** एक वस्तु या सेवा की मात्रा है। आपूर्ति का नियम यह है कि आपूर्ति की गई मात्रा बढ़ेगी, जैसे ही मूल्य बढ़ेगा। आपूर्ति की गई वास्तविक राशि का निर्धारण बाजार की कीमत के हिसाब से किया जाएगा।
- आपूर्ति करने के लिए आपूर्तिकर्ता की तैयारी कई चीजों पर निर्भर है जैसे – उत्पादन के कारकों की लागत; प्रौद्योगिकी; अन्य सामान और सेवाओं की कीमत जो एक स्विचओवर का संकेत दे सकती है, और आपूर्तिकर्ता की मांग का सटीक पूर्वानुमान लगाने और उत्पादन का अवसर का अधिकतम लाभ उठाने के लिए क्षमता।



# DEMAND AND SUPPLY CURVES

---

- **Demand curve:** A graph showing the relationship between the price of a good and the amount of demand for it, at different prices. Demand curves are used to determine the relationship between price and quantity, and follow the law of demand, which states that the quantity demanded will decrease as the price increases.
- **Supply curve:** A graph of the relationship between the price of a good and the amount supplied at different prices. A change in supply leads to a shift in the supply curve, which causes an imbalance in the market that is corrected by changing prices and demand. An increase in the change in supply shifts the supply curve to the right, while a decrease in the change in supply shifts the supply curve left.

## मांग और आपूर्ति वक्र

- **मांग वक्र:** अलग-अलग कीमतों पर एक वस्तु की कीमत और मांग के बीच संबंध दिखाने वाला ग्राफ। डिमांड वक्रों का उपयोग मूल्य और मात्रा के बीच के संबंध को निर्धारित करने के लिए किया जाता है, और ये मांग नियम का पालन करते हैं, जो कहता है कि मांग की मात्रा कीमत बढ़ने के साथ घट जाएगी।
- **आपूर्ति वक्र:** अलग-अलग कीमतों पर एक वस्तु की कीमत और आपूर्ति के बीच संबंध दिखाने वाला ग्राफ। आपूर्ति में बदलाव से आपूर्ति वक्र में बदलाव होता है, जो बाजार में असंतुलन का कारण बनता है जिसे कीमतों और मांग को बदलकर ठीक किया जाता है। आपूर्ति में परिवर्तन की वृद्धि आपूर्ति वक्र को दाईं ओर स्थानांतरित करती है, जबकि आपूर्ति में परिवर्तन में कमी आपूर्ति वक्र को बाईं ओर स्थानांतरित करती है।

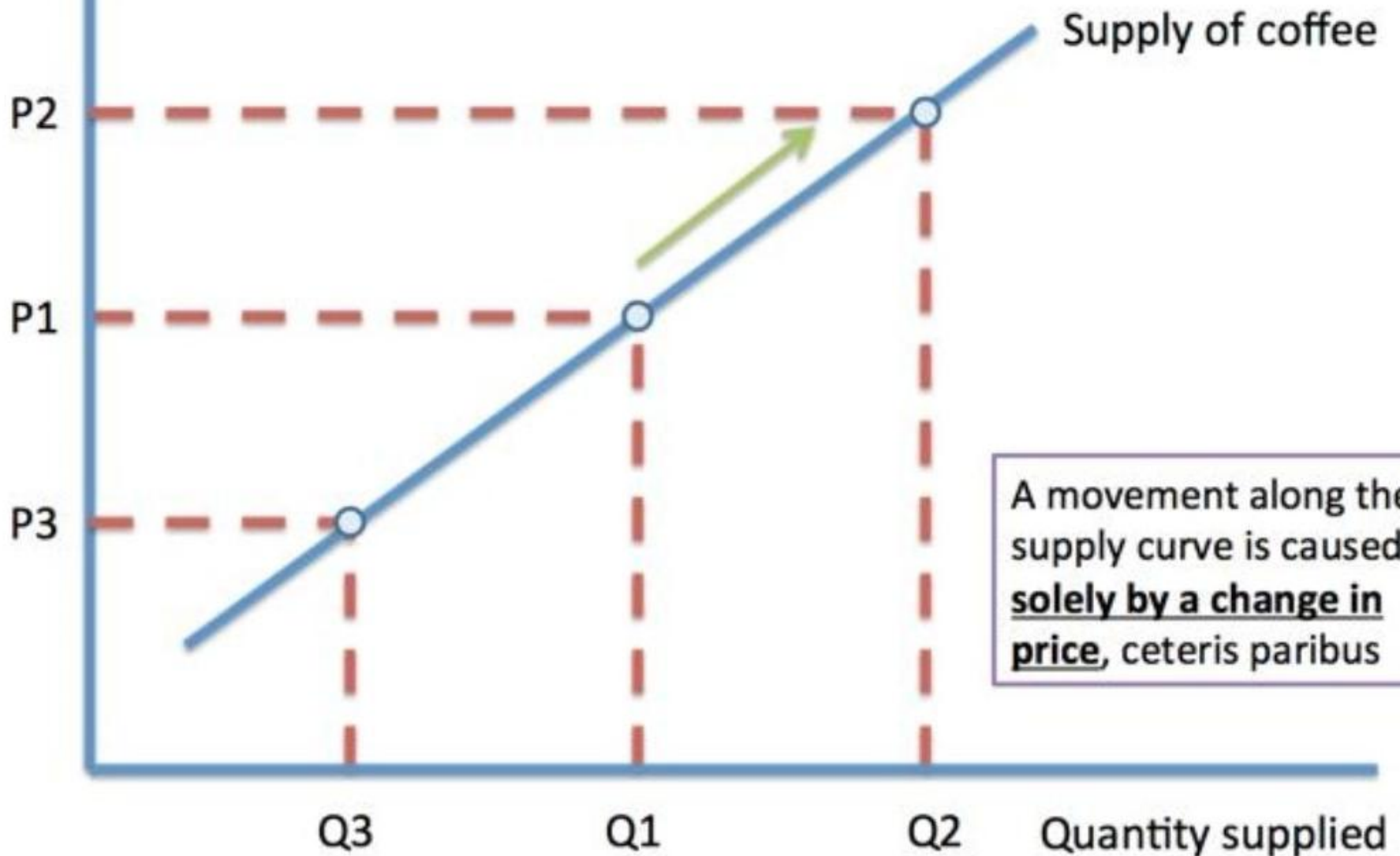
# The Demand Curve



# Supply Curve – Higher Prices and Supply Expansion

Price of Coffee

A rise in market price causes an **expansion of supply** – producers are responding to the profit motive



## Shift in demand curve

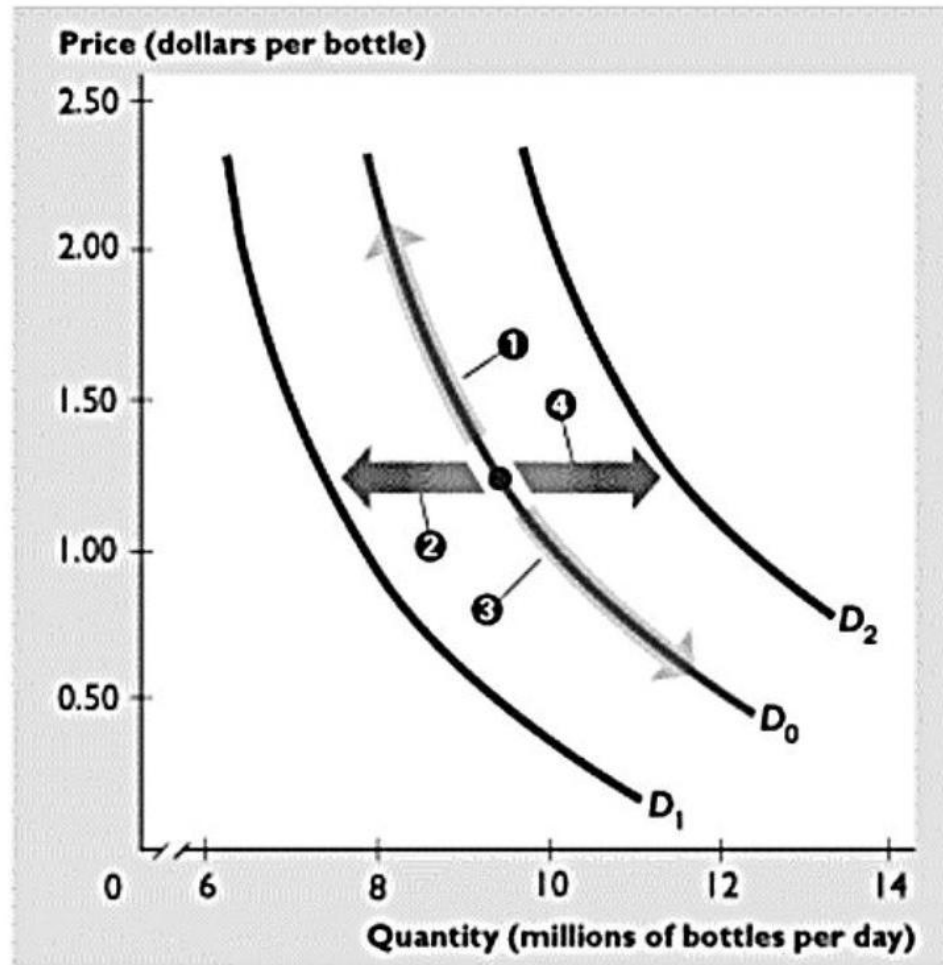
### ① A decrease in the quantity demanded

If the price of a good rises, *cet. par.*, the quantity demanded decreases. There is a movement up along the demand curve  $D_0$ .

### ② A decrease in demand

Demand decreases and the demand curve shifts leftward (from  $D_0$  to  $D_1$ ) if:

- The price of a substitute falls.
- The price of a complement rises.
- The price of the good is expected to fall or income is expected to fall in the future.
- Income decreases.
- The number of buyers decreases.



### ③ An increase in the quantity demanded

If the price of a good falls, *cet. par.*, the quantity demanded increases. There is a movement down along the demand curve  $D_0$ .

### ④ An increase in demand

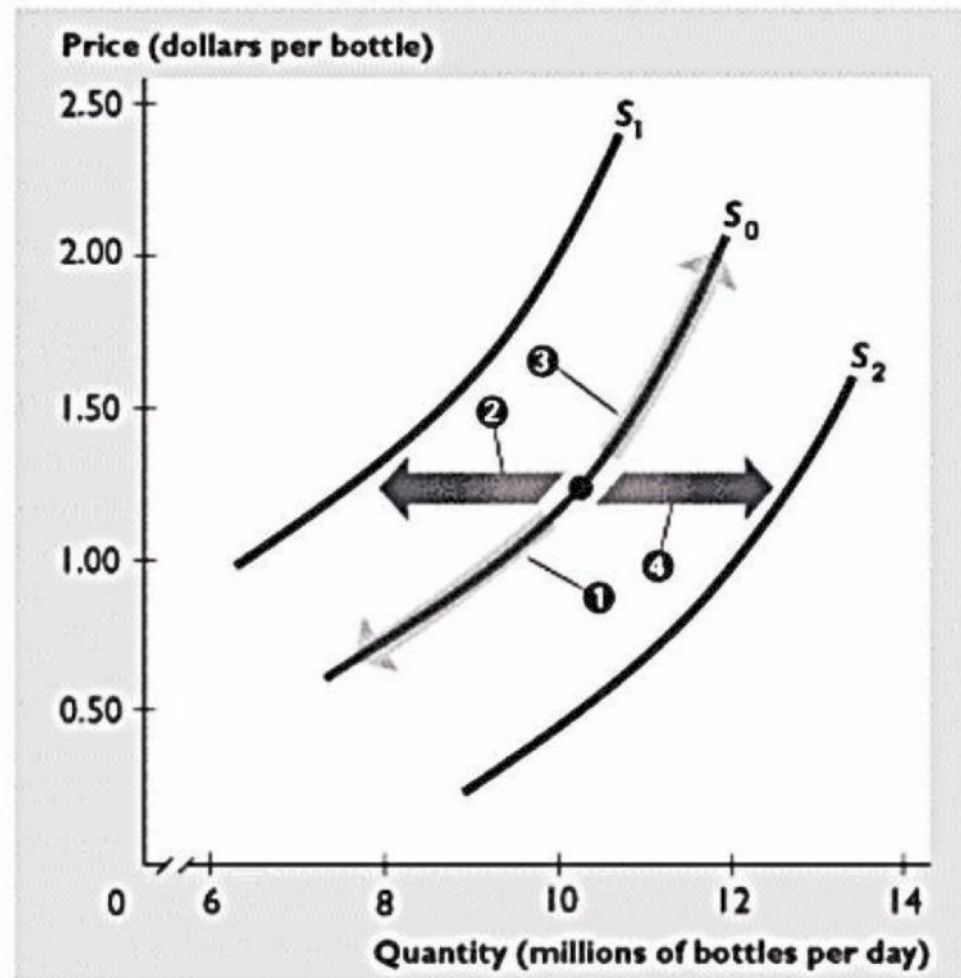
Demand increases and the demand curve shifts rightward (from  $D_0$  to  $D_2$ ) if:

- The price of a substitute rises.
- The price of a complement falls.
- The price of the good is expected to rise or income is expected to rise in the future.
- Income increases.
- The number of buyers increases.

## Shift in supply curve

- ① **A decrease in the quantity supplied**  
If the price of a good falls, *cet. par.*, the quantity supplied decreases.  
There is a movement down along the demand curve  $S_0$ .

- ② **A decrease in supply**  
Supply decreases and the supply curve shifts leftward (from  $S_0$  to  $S_1$ ) if:
- The price of a substitute in production rises.
  - The price of a complement in production falls.
  - A resource price or other input price rises.
  - The price of the good is expected to rise.
  - The number of sellers decreases.



- ③ **An increase in the quantity supplied**  
If the price of a good rises, *cet. par.*, the quantity supplied increases.  
There is a movement up along the supply curve  $S_0$ .

- ④ **An increase in supply**  
Supply increases and the supply curve shifts rightward (from  $S_0$  to  $S_2$ ) if:
- The price of a substitute in production falls.
  - The price of a complement in production rises.
  - A resource price or other input price falls.
  - The price of the good is expected to fall.
  - The number of sellers increases.

# DOLLARISATION

---

- **Dollarisation** happens when a country's **own money (currency)** is replaced as its citizens' preferred currency by the US dollar.
- This can be a **deliberate govt. policy**, or the result of many private choices by buyers and sellers (at the first sign of trouble, investors across Latin America generally flee into dollars).
- The **appeal of dollarisation** is that the value of the dollar is more stable than the distrusted local currency, perhaps with a history of sudden drop in value.
- By eliminating all possible **risk of devaluation** against the dollar, the cost of local companies' and the government's borrowing in international markets is reduced, as the currency risk is removed.
- A **big downside** is that the country hands over control of monetary policy to the Federal Reserve of US, and the **right interest rate** for the United States may not be appropriate for the dollarised country.

# डॉलरकरण

- जब देश के **अपने पैसे (मुद्रा)** को अमेरिकी डॉलर द्वारा अपने नागरिकों की पसंदीदा मुद्रा के रूप में बदल दिया जाता है तो **डॉलराइजेशन** होता है।
- यह एक सोची-समझी सरकारी नीति हो सकती है, अथवा खरीदारों या विक्रेताओं द्वारा कई निजी निर्णयों का परिणाम (मुसीबत के संकेत पर, लैटिन अमेरिका में निवेशक आमतौर पर डॉलर में पलायन करते हैं)।
- **डॉलरकरण की अपील** यह है कि डॉलर का मूल्य अविश्वासित स्थानीय मुद्रा की तुलना में अधिक स्थिर है, और स्थानीय मुद्रा शायद मूल्य में अचानक गिरावट का इतिहास लिए है।
- डॉलर के मुकाबले **अवमूल्यन के सभी संभावित जोखिमों** को समाप्त करके, स्थानीय कंपनियों की लागत और अंतर्राष्ट्रीय बाजारों में सरकार की उधारी कम हो जाती है, क्योंकि मुद्रा जोखिम हट जाता है।
- **एक बड़ा नकारात्मक पहलू** यह है कि ऐसा देश अमेरिका के फेडरल रिजर्व को मौद्रिक नीति का नियंत्रण सौंपता है, और संयुक्त राज्य के लिए **सही ब्याज दर** डॉलर वाले देश के शायद उपयुक्त न हो।

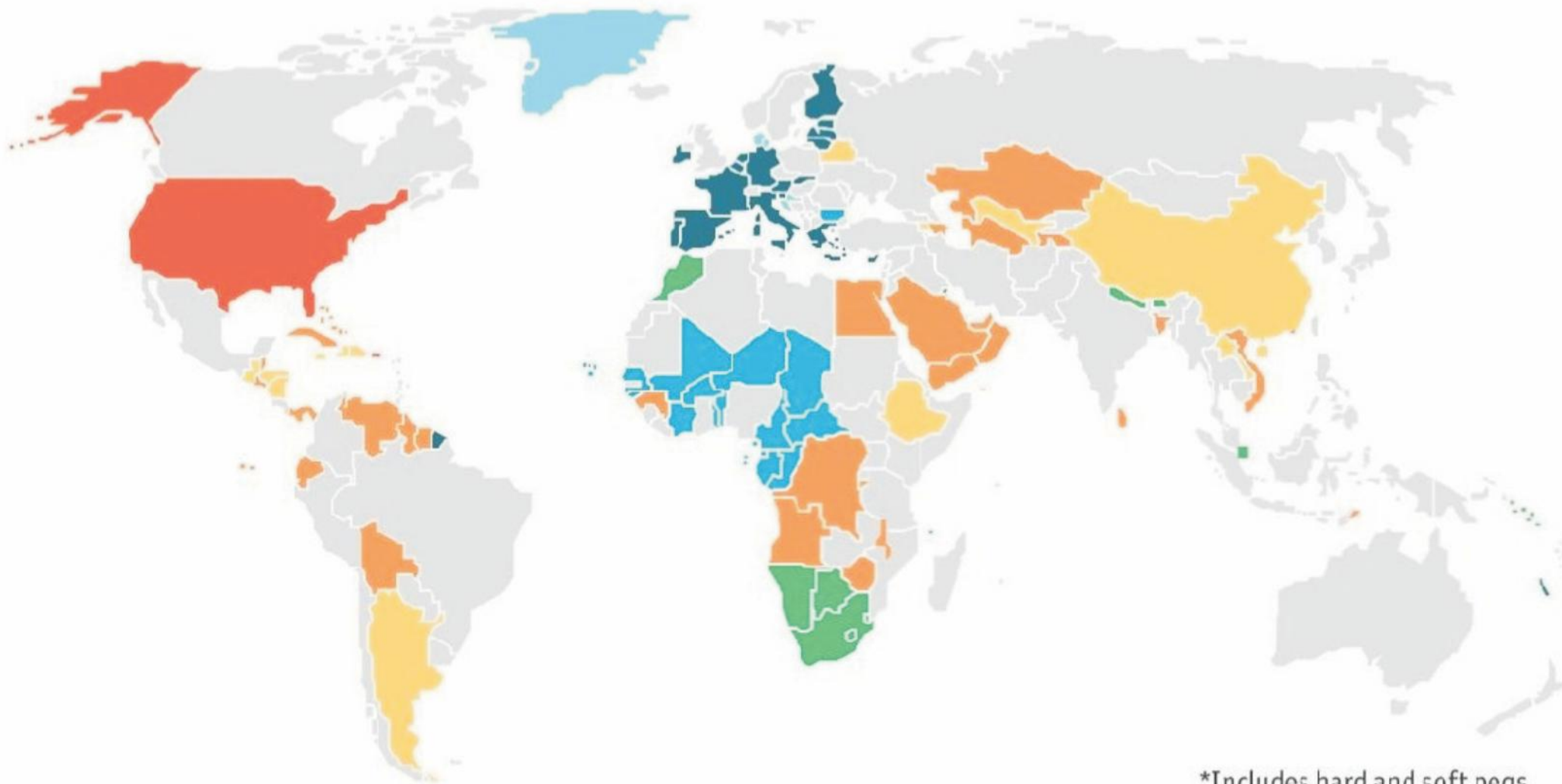


## Currency pegs

- United States
- Currency pegged\* to US dollar
- Flexible† tie to US dollar

- Euro zone
- Currency pegged\* to euro
- Flexible† tie to euro

- Pegged to a basket of currencies or other single currency



Sources: Christoph Fischer; IMF

\*Includes hard and soft pegs  
†Looser (*crawling*) ties allowing for distinct monetary policy

# ELASTICITY

- **Elasticity** is a measure of the responsiveness of one variable to changes in another. There are four main types.
- **Price elasticity** measures how much the quantity of supply of a good, or demand for it, changes if its price changes. If the % change in quantity is more than the % change in price, **the good is price elastic**; if it is less, the good is **price inelastic**.
- **Income elasticity of demand** measures how the quantity demanded changes when income increases.
- **Cross-elasticity** shows how the demand for one good (say, coffee) changes when the price of another good (say, tea) changes. If they are **SUBSTITUTE GOODS** (tea and coffee) the cross-elasticity will be positive: an increase in the price of tea will increase demand for coffee. If they are **COMPLEMENTARY GOODS** (tea and teapots) the cross-elasticity will be negative. If they are unrelated (tea and oil) the cross-elasticity will be zero.
- **Elasticity of substitution** describes how easily one input in the production process, such as labour, can be substituted for another, such as machinery.

## मूल्य सापेक्षता (लोच)

- **मूल्य सापेक्षता (लोच)** एक चर की दूसरे में परिवर्तन के प्रति प्रतिक्रिया का पैमाना होता है। चार मुख्य प्रकार हैं।
- **लागत सापेक्षता (लोच)** यह मापती है कि अगर किसी वस्तु की कीमत बदलती है, तो उसकी आपूर्ति की मात्रा या मांग कितनी बदलती है। यदि मात्रा में % परिवर्तन मूल्य में % परिवर्तन से अधिक है, तो वस्तु मूल्य लोचदार है; यदि यह कम है, तो वस्तु मूल्य आलोचदार है।
- **मांग की आय लोचता** यह देखती है कि आय बढ़ने के साथ मांग में परिवर्तन कैसे होता है।
- **पार-लोच (CROSS-ELASTICITY)** से पता चलता है कि एक वस्तु (जैसे कि कॉफी) की मांग कैसे बदल जाती है जब दूसरे दूसरी वस्तु (जैसे कि चाय) की कीमत बदल जाती है। यदि वे स्थानापन्न वस्तुएं (SUBSTITUTE GOODS) हैं (चाय और कॉफी) तो पार-लोच सकारात्मक होगा: चाय की कीमत में वृद्धि से कॉफी की मांग बढ़ जाएगी। यदि वे पूरक पदार्थ (चाय और चायदानी) हैं तो पार-लोच नकारात्मक होगा। यदि वे असंबंधित हैं (चाय और तेल) तो पार-लोच शून्य होगा।
- **प्रतिस्थापन की लोचता** बताती है कि उत्पादन प्रक्रिया में कितनी आसानी से एक इनपुट, जैसे कि श्रम, को दूसरे के साथ प्रतिस्थापित किया जा सकता है, जैसे कि मशीनरी।

## Price Elasticity of Demand in Action

WH Smith have recently reduced the price of its Kobo Mini E-reader from £60 to £40. They predict that sales of the E-reader will increase from 15,000 units a month to 25,000 a month (nationwide).

What is the price elasticity of demand for this price change for the Kobo Mini-reader?

% change in price = -33%

% change in demand = +66%

Coefficient of PED = 2

I.e. demand is price elastic

A business that makes suitcases aimed at holidaying tourists has increased its prices by 5%. As a consequence, they have seen a drop in sales between January and March by 15% (compared to the same time last year)

Calculate the price elasticity of demand and comment on the effect on total revenue

% change in price = +5%

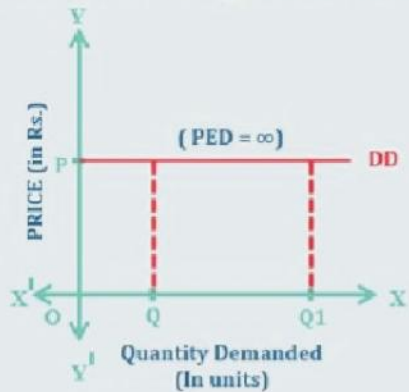
% change in demand = -15%

Coefficient of PED = 3

Total revenue will fall

# Price Elasticity of Demand

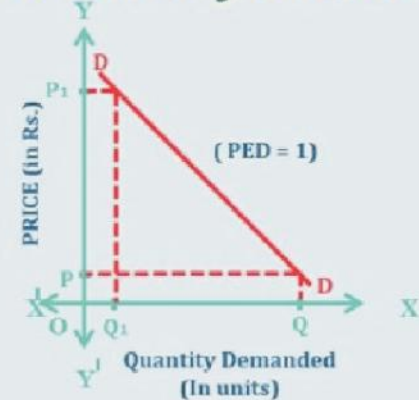
## 1. Perfectly elastic



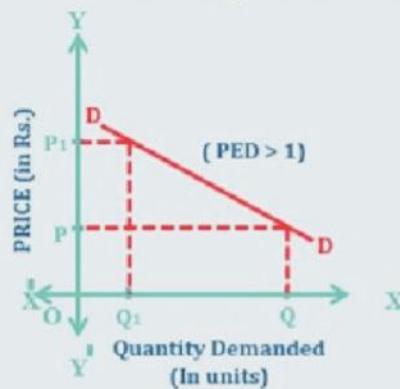
## 2. Perfectly inelastic



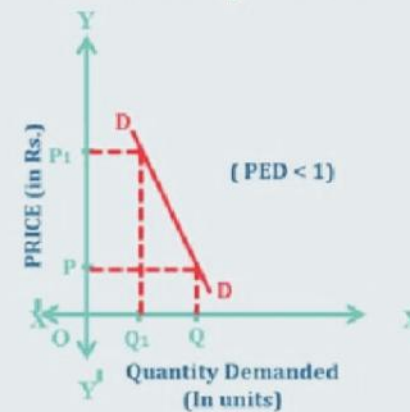
## 3. Unitary elastic



## 4. Relatively elastic



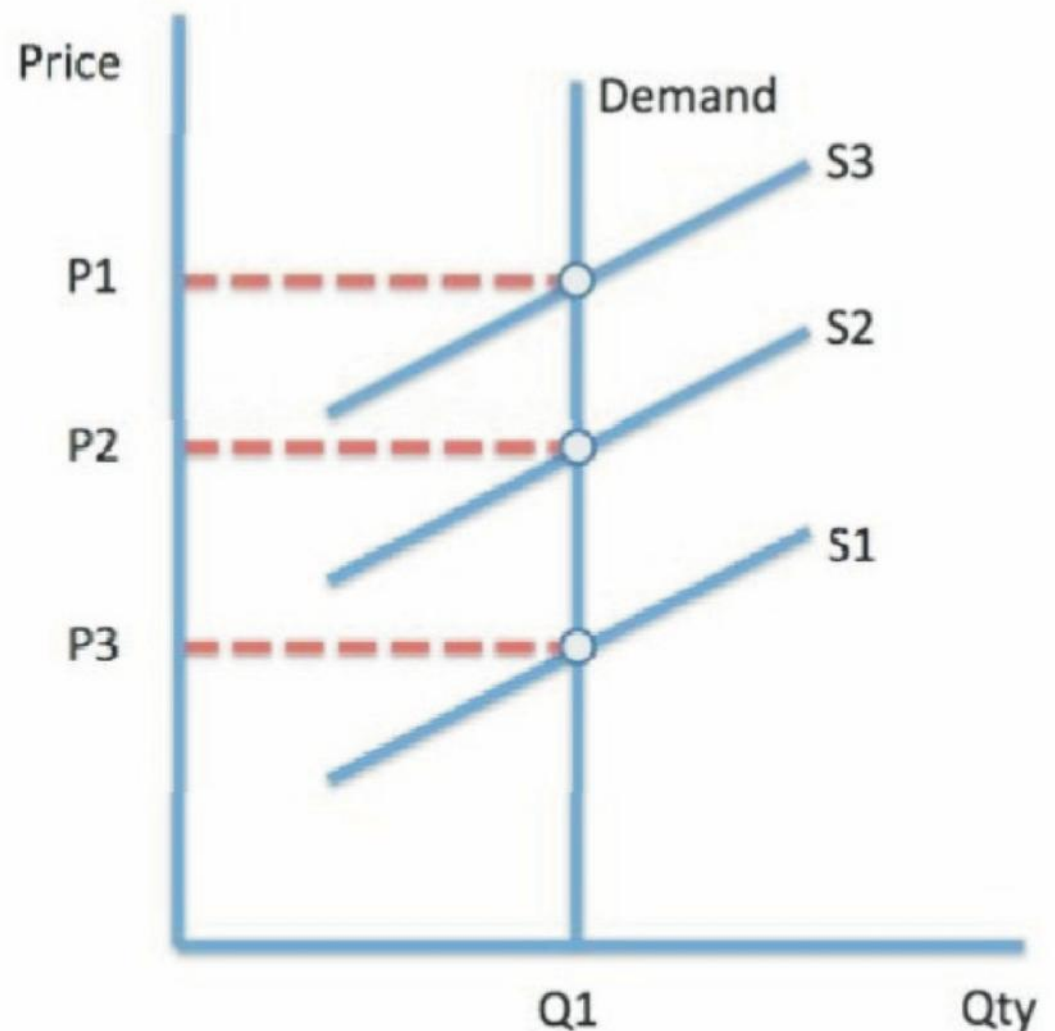
## 5. Relatively inelastic



## Perfectly Inelastic Demand ( $P_{ed} = 0$ )

If the coefficient of price elasticity of demand = zero, demand is perfectly inelastic i.e. demand does not vary with a change in price

- A perfectly inelastic demand curve is an extreme case for it implies that consumers are willing and able to pay any price for the product. If supply falls, equilibrium market price can rise without any contraction in the quantity demanded



# FULL EMPLOYMENT

---

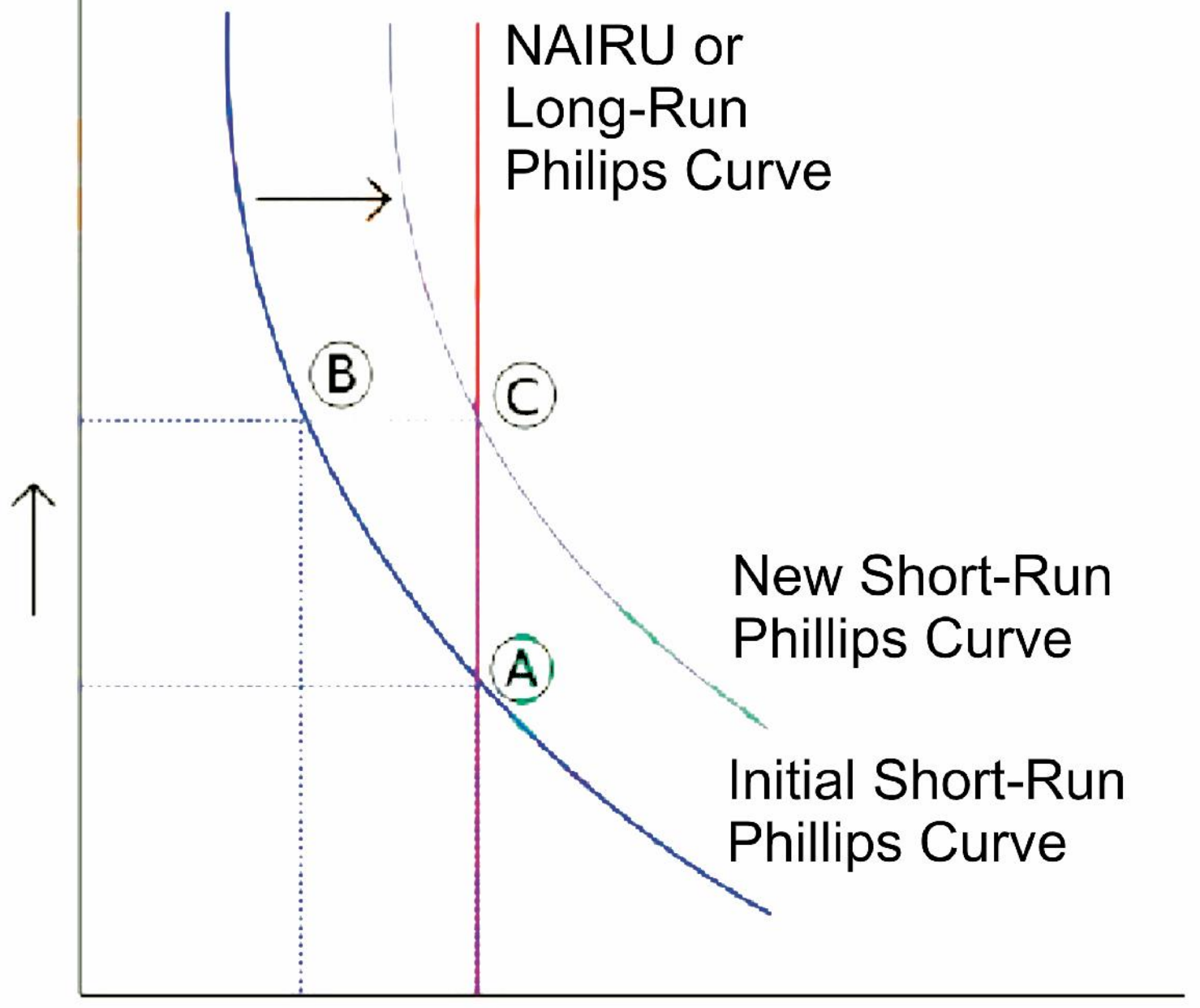
- Full employment means “**Jobs for all that want them**”.
- This **does not mean zero unemployment** because at any point in time some people do not want to work.
- Also, because some people are always between jobs, there will usually be some **frictional unemployment**.
- Full employment means that everyone who wants work and is willing to work at the market wage **is in work**.
- Most governments aim to achieve full employment, although nowadays they rarely try to lower unemployment below the **NAIRU**: the lowest jobless rate consistent with stable, low inflation.
- **NAIRU**: The Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment (NAIRU) refers to a theoretical level of unemployment below which inflation is expected to rise.

# पूर्ण रोजगार

- पूर्ण रोजगार का अर्थ है "जिन्हें नौकरियां चाहिए उन सबके लिए नौकरियां"।
- इसका मतलब शून्य बेरोजगारी नहीं है क्योंकि किसी भी समय कुछ लोग काम नहीं करना चाहते हैं।
- इसके अलावा, क्योंकि कुछ लोग हमेशा नौकरियों के बीच होते हैं, आमतौर पर कुछ घर्षण बेरोजगारी होगी।
- पूर्ण रोजगार का मतलब है कि हर कोई जो काम करना चाहता है और बाजार में काम करने के लिए तैयार है वह काम में है।
- अधिकांश सरकारें पूर्ण रोजगार प्राप्त करने का लक्ष्य रखती हैं, हालांकि आजकल वे शायद ही कभी एनएआईआरयू (NAIRU) से नीचे बेरोजगारी को कम करने की कोशिश करते हैं: स्थिर, कम मुद्रास्फीति के साथ सबसे कम बेरोजगार दर।
- NAIRU:** बेरोजगारी की गैर-त्वरित मुद्रास्फीति दर (NAIRU) बेरोजगारी के एक सैद्धांतिक स्तर को संदर्भित करता है जिसके नीचे मुद्रास्फीति बढ़ने की उम्मीद होगी।



Inflation Rate



NAIRU or Long-Run Phillips Curve

B

C

A

New Short-Run Phillips Curve

Initial Short-Run Phillips Curve

Unemployment Rate

# GOLD STANDARD

---

- A monetary system in which **a country backs its currency with a reserve of gold**, and **allows currency holders to exchange their notes and coins for gold**.
- For many years up to 1914, most of the world's leading currencies had their exchange rate determined by the gold standard. The economic disruption resulting from the first world war led the combatants to abandon the link to gold.
- The UK (with others) returned to the gold standard in 1925, before quitting it in 1931.
- The widespread use of the gold standard **ended during 1930-33 as a result of global depression** and large cuts in international lending.
- The United States left the gold standard in 1933 and partially returned to it in 1934.
- After the second world war, a **limited form of gold standard continued** but only directly applied to the dollar; other major currencies had their exchange rates fixed to the dollar under the Bretton Woods arrangements.
- The dollar was cut loose from the gold standard in 1971, by President Nixon.

## स्वर्ण मानक

- एक मौद्रिक प्रणाली जिसमें एक देश अपनी मुद्रा को सोने के भंडार का आधार देता है, और मुद्रा धारकों को अपने नोट और सिक्कों को सोने से विनिमय करने की अनुमति देता है।
- 1914 तक कई वर्षों के लिए, दुनिया की अधिकांश प्रमुख मुद्राओं की विनिमय दर सोने के मानक द्वारा निर्धारित की गई थी। प्रथम विश्व युद्ध के परिणामस्वरूप हुए आर्थिक व्यवधान की वजह से युद्धरत देशों ने सोने से इस कड़ी को छोड़ दिया। 1931 में छोड़ने से पहले, 1925 में यूके (अन्य के साथ) सोने के मानक पर लौट आया था।
- वैश्विक स्तर पर वैश्विक ऋण और अंतर्राष्ट्रीय ऋण में बड़ी कटौती के परिणामस्वरूप 1930-33 के दौरान स्वर्ण मानक का व्यापक उपयोग समाप्त हुआ।
- संयुक्त राज्य अमेरिका ने 1933 में स्वर्ण मानक को छोड़ दिया और आंशिक रूप से 1934 में वापस आ गया।
- द्वितीय विश्व युद्ध के बाद, स्वर्ण मानक का एक सीमित रूप जारी रहा लेकिन केवल सीधे डॉलर पर हुआ ; ब्रेटन वुड्स व्यवस्था के तहत अन्य प्रमुख मुद्राओं की विनिमय दरें डॉलर के साथ निर्धारित थीं।
- राष्ट्रपति निक्सन द्वारा 1971 में स्वर्ण मानक से डॉलर को तोड़ लिया गया।

POSTMASTER: PLEASE POST IN A CONSPICUOUS PLACE.—JAMES A. FARLEY, Postmaster General

# UNDER EXECUTIVE ORDER OF THE PRESIDENT

Issued April 5, 1933

all persons are required to deliver

## ON OR BEFORE MAY 1, 1933

all GOLD COIN, GOLD BULLION, AND GOLD CERTIFICATES now owned by them to a Federal Reserve Bank, branch or agency, or to any member bank of the Federal Reserve System.

Executive Order

# The New York Times.

LATE CITY EDITION

WEATHER—Cloudy today; tomorrow cloudy, slightly warmer. Temperature tomorrow, 40 to 50, 40 to 45.

Copyright, 1933, by The New York Times Company.

NEW YORK, THURSDAY, APRIL 20, 1933.

TWO CENTS

### Back Record BRITAIN ORDERS BAN ON CHIEF IMPORTS FROM SOVIET UNION

Embargo, Effective in a Week, Would Bar 90 Per Cent of Goods From Russia.

### AIM IS TO AID 2 PRISONERS

The Action May Be Revoked if Russia Commutes Their Sentences to Exile.

### PIKA IN MADP IN MOSCOW

One of Four Britons Preparing to Leave Asia Permission for Russian Visa to Accompany Him.

Special Cable to The New York Times.  
LONDON, April 19.—Great Britain's answer today to the Moscow protest in the trial of the engineers of the Metropolitan-Vickers Electrical Company was the imposition

## GOLD STANDARD DROPPED FOR THE PRESENT TO LIFT PRICES AND AID OUR TRADE POSITION; PLANS FOR CONTROLLED INFLATION DRAFTED

### Horgan Praises Gold Embargo As the 'Best Possible Course'

The embargo on gold exports was praised yesterday by J. P. Morgan, head of J. P. Morgan & Co. in the following statement:

"I welcome the reported action of the President and the Secretary of the Treasury in placing an embargo on gold exports. It has become evident that the only way to maintain the exchange value of the dollar at a premium as against depressed foreign currencies was having a deflationary effect upon already severely deflated American prices and wages and employment. "It seems to me clear that the way out of the depression is to combat and overcome the deflationary forces. Therefore, I regard the action now taken as being the best possible course under existing circumstances."

### ALL MARKETS BOOSTED

Stocks Rise 1 to 9½ and Commodities Spurt as Bonds Move Lower.

### DOLLAR UP'S ABRUAD

Value Sinks to 86.54 as the Pound Climbs Highest Since 1931 and Others Rise.

### MONEY DEALINGS CHAOTIC

### Dollar Developments

Official abandonment of the gold standard by the United States yesterday produced a violent reaction in the foreign exchange markets of the world and a broad general movement in stocks and commodities here. Reactions were full, as follows:  
NEW YORK—The dollar fell to a discount of 31½ per cent in terms of European gold currencies. In expectation of inflation, stocks rose 1 to 9½ points in the most active trading since last September. Total volume on the New York Stock Exchange was 2,000,000 shares. United States Government and other high-grade bonds were sharply depressed, while speculative issues were in demand at higher prices. Cotton advanced 12 a bale. Silver bullion rose 1½ cents, to 52½ cents an ounce, and silver futures advanced the maximum of 300 points in all active positions. Minor commodities were correspondingly strong. J. P. Morgan endorsed President Roosevelt's anti-deflation policy.

CHICAGO—Wheat showed an extreme gain of 4 cents a bushel and closed 1½ to 2½ cents higher on the day.  
WASHINGTON—The signal for the broad movement in the markets was given by President Roosevelt in announcing a

### PRESIDENT TAKES ACTION

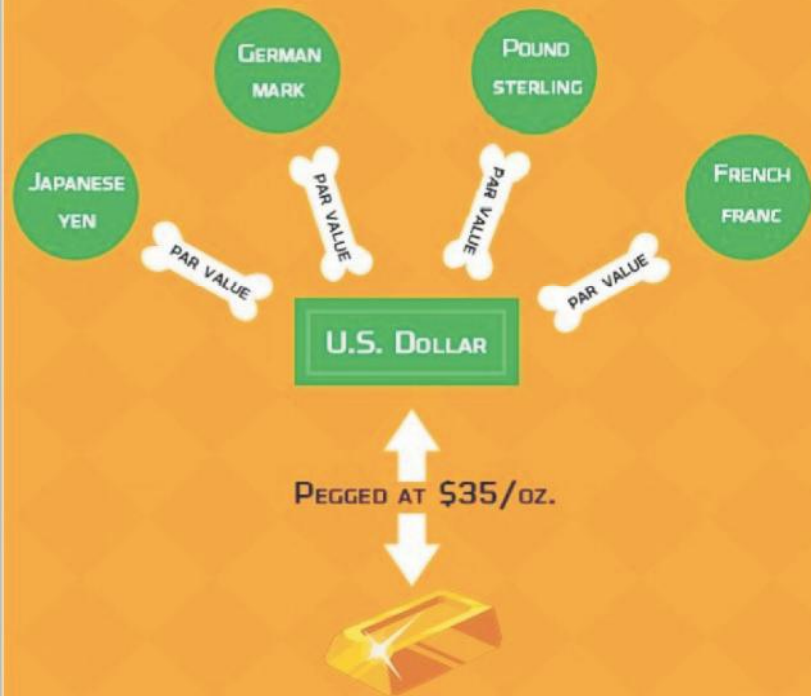
Moves to Bring Dollar Closer to the Pound and Raise Prices.

### CURRENCY STEP CHARTED

Farm Bill Amendment Drafted to Give Roosevelt the Broadest Powers.

THOMAS TO PROPOSE

## BRETTON WOODS SYSTEM (1945-1971)



## The History of Forex

### Gold Standard

England formally adopts gold standard in 1819

### Major Countries Join

Major countries join the gold standard (France, Germany, and Japan)

### Bretton Woods System

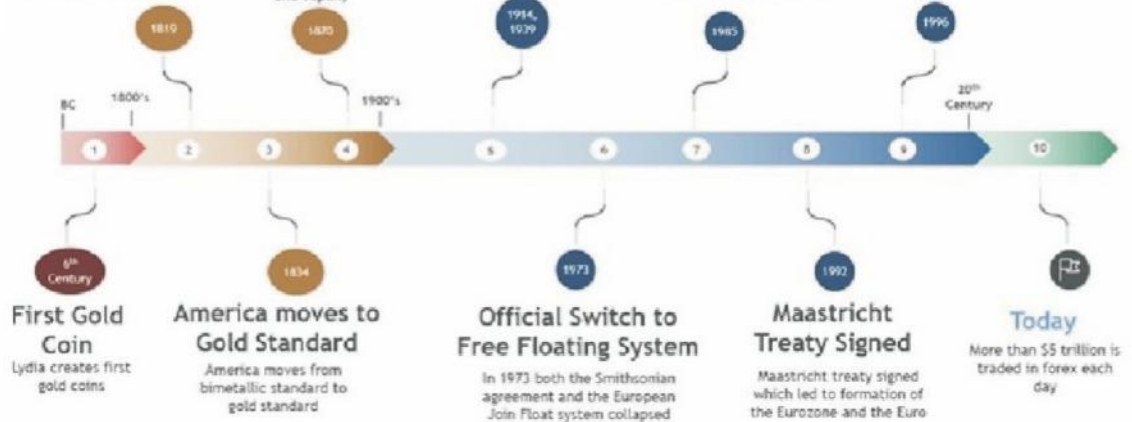
During WWI and WWII the gold standard broke down leading to the Bretton woods System

### Plaza Accord

Finance ministers from major countries (France, Germany, Japan, UK, and US) meet and reach an agreement to depreciate the US Dollar

### Internet Trading

First online retail brokers open



# HERFINDAHL-HIRSCHMAN INDEX

---

- It is a warning signal of possible monopoly in an economy.
- Antitrust economists gauge the competitiveness of an industry by measuring the extent to which its output is concentrated among a few firms.
- One such measure is a **Herfindahl-Hirschman index**. To calculate it, take the market share of each firm in the industry, square it, then add them all up.
- If there are 100 equal-sized firms (a market with close to **PERFECT COMPETITION**) the index is 100. If there are four equal-sized firms (possible **OLIGOPOLY**) it will be 2,500. The higher the Herfindahl number, the more concentrated is market power.
- The main virtue of the Herfindahl is its simplicity.
- **Two shortcomings**: It relies on defining correctly the industry or market for which the degree of competitiveness is open to question. This is rarely simple. Even when the scope of the market is clear, the relation between the Herfindahl and market power is not. When there is a **CONTESTABLE MARKET**, even a firm with a Herfindahl of 10,000 (the classic definition of a monopoly) may behave as if it was in a perfectly competitive market.

## हरफिनडहल-हर्शमन सूचकांक

- यह किसी अर्थव्यवस्था में संभावित एकाधिकार का एक चेतावनी संकेत है।
- प्रतियोगिता अर्थशास्त्री किसी उद्योग की प्रतिस्पर्धात्मकता को मापने हेतु ये देखते हैं कि उसका उत्पादन कितनी फर्मों में संकेंद्रित रहता है।
- ऐसा ही एक उपाय है **हरफिनडहल-हर्शमन सूचकांक**। इसकी गणना करने के लिए, उद्योग में प्रत्येक फर्म का बाजार हिस्सा लें, इसे वर्ग करें, फिर इन सभी को जोड़ें।
- यदि 100 समान आकार की फर्म हैं (एक बाजार जिसके पास पूर्ण क्षमता है) तो सूचकांक 100 होगा। यदि चार समान आकार की फर्म (संभावित अल्पाधिकार (OLIGOPOLY)) हैं तो यह 2,500 होगा। हरफिनडहल-हर्शमन जितना अधिक होगा, बाजार शक्ति संकेन्द्रण उतना अधिक होगा। मुख्य गुण इसकी सादगी है।
- **दो कमियां:** यह उद्योग या बाजार को सही ढंग से परिभाषित करने पर निर्भर करता है। यह शायद ही एक सरल काम है। यहां तक कि जब बाजार का दायरा स्पष्ट होता है, तो भी हरफिनडहल-हर्शमन और बाजार की शक्ति के बीच का संबंध स्पष्ट नहीं हो सकता है। जब एक संघर्षरत बाजार होता है, तब 10,000 का हरफिनडहल-हर्शमन मूल्य लिए हुए केवल एक फर्म भी ऐसा दिखा सकती है मानो वह एक पूर्णतः प्रतिस्पर्धात्मक बाजार हो। (जबकि वो एक एकाधिकार होगा)

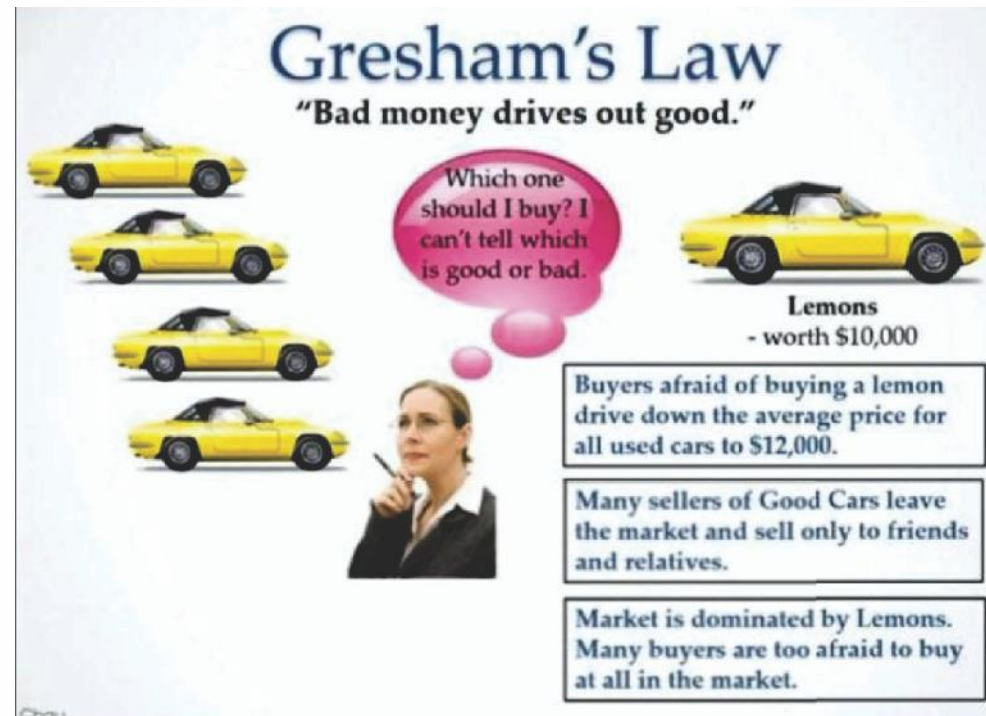
	Delta <100	Delta Between 100-200	Delta >200
Post-Merger HHI <1,500	Unlikely to harm competition	Unlikely to harm competition	Unlikely to harm competition
Post-Merger HHI Between 1,500-2,500	Unlikely to harm competition	"Potentially raise significant competitive concerns"	"Potentially raise significant competitive concerns"
Post-Merger HHI >2,500	Unlikely to harm competition	"Potentially raise significant competitive concerns"	"Presumed to be likely to enhance market power"



# GRESHAM'S LAW

27

- It says that “**Bad money drives out good**”.
- One of the oldest laws in economics, it is named after Sir Thomas Gresham, an adviser to Queen Elizabeth I of England.
- If both low quality and high quality currencies exist in an area or market together, people will keep the high quality currency for themselves and only use the low quality currency with each other.
- Another example: If a gold coin and a paper bill are both valued at \$100, the public will save the gold to keep for themselves, and use the paper money to buy commodities. This phenomenon is also known as Gresham's law.



**Gresham's Law**  
“Bad money drives out good.”

Which one should I buy? I can't tell which is good or bad.

**Lemons**  
- worth \$10,000

Buyers afraid of buying a lemon drive down the average price for all used cars to \$12,000.

Many sellers of Good Cars leave the market and sell only to friends and relatives.

Market is dominated by Lemons. Many buyers are too afraid to buy at all in the market.

Chou

## ग्रेशम का नियम

27

- यह कहता है कि "बुरा पैसा अच्छे को बाजार से बाहर कर देता है"।
- अर्थशास्त्र के सबसे पुराने नियमों में से एक, इसका नाम इंग्लैंड के क्वीन एलिजाबेथ के सलाहकार सर थॉमस ग्रेशम के नाम पर है।
- यदि निम्न गुणवत्ता और उच्च गुणवत्ता वाली मुद्राएं किसी क्षेत्र या बाजार में एक साथ मौजूद हैं, तो लोग अपने लिए उच्च गुणवत्ता वाली मुद्रा रखेंगे और एक दूसरे के साथ केवल निम्न गुणवत्ता वाली मुद्रा का उपयोग करेंगे।
- उदाहरण: यदि एक सोने का सिक्का और एक कागज़ का बिल दोनों की कीमत \$ 100 है, तो जनता सोने को अपने पास रख वस्तुओं को खरीदने के लिए कागज़ी धन का उपयोग करेगी। इसको भी ग्रेशम के नियम के रूप में जाना जाता है।

**Gresham's Law**  
"Bad money drives out good."

Which one should I buy? I can't tell which is good or bad.

**Lemons**  
- worth \$10,000

Buyers afraid of buying a lemon drive down the average price for all used cars to \$12,000.

Many sellers of Good Cars leave the market and sell only to friends and relatives.

Market is dominated by Lemons. Many buyers are too afraid to buy at all in the market.

# LAFFER CURVE

---

- It links Average tax rates to total tax revenue.
- Initially, higher tax rates would increase revenue, but at some point further increases in tax rates would cause revenue to fall, by discouraging people from working.
- The curve became an icon of supply-side economics.
- Some economists said **that it proved that most governments could raise more revenue by cutting tax rates**, an argument that was often cited in the 1980s by the tax-cutting governments of Ronald Reagan and Margaret Thatcher.
- Others reckoned that most countries were still at a point on the curve at which raising tax rates would increase revenue.
- The lack of empirical evidence meant that nobody could really be sure where the United States and other countries were on the Laffer curve. However, after the Reagan administration cut tax rates revenue fell at first.
- American tax rates were already low compared with some countries, especially in continental Europe, and it remains possible that these countries are at a point on the Laffer curve where cutting tax rates would pay.

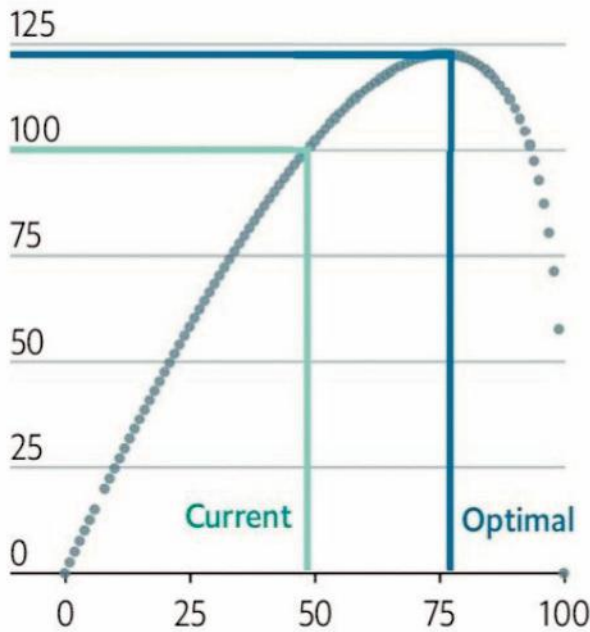
## लाफ़र वक्र

- यह कुल कर राजस्व और औसत कर की दर को जोड़ता है।
- प्रारंभ में, उच्च कर दरों से राजस्व में वृद्धि होगी, लेकिन कुछ बिंदु पर कर दरों में और वृद्धि से राजस्व गिरने का खतरा होगा, क्योंकि लोग काम करने से हतोत्साहित हो जायेंगे।
- यह वक्र 'आपूर्ति-पक्ष अर्थशास्त्र' का एक बड़ा सिद्धांत बन गया।
- कुछ अर्थशास्त्रियों ने कहा कि इससे यह साबित हुआ कि ज्यादातर सरकारें कर दरों में कटौती करके अधिक राजस्व जुटा सकती हैं, एक तर्क जो 1980 के दशक में रोनाल्ड रीगन और मागरिट थैचर की कर-कटौती सरकारों द्वारा उद्धृत किया गया था।
- दूसरों ने कहा कि अधिकांश देश अभी भी एक ऐसे बिंदु पर थे, जहाँ कर की दरें बढ़ाने से राजस्व में वृद्धि होगी।
- अनुभवजन्य साक्ष्य की कमी का मतलब यह था कि कोई भी वास्तव में सुनिश्चित नहीं था कि संयुक्त राज्य अमेरिका और अन्य देश लाफ़र वक्र पर कहाँ खड़े थे। हालांकि, रीगन प्रशासन द्वारा कर दरों में कटौती के बाद राजस्व में पहले तो गिरावट आई।
- कुछ देशों की तुलना में अमेरिकी टैक्स दरें पहले से ही कम थीं, खासकर महाद्वीपीय यूरोप में, और यह संभव है कि ये देश लाफ़र वक्र पर ऐसे बिंदु पर हों जहाँ कर दरों में कटौती से फायदा हो।

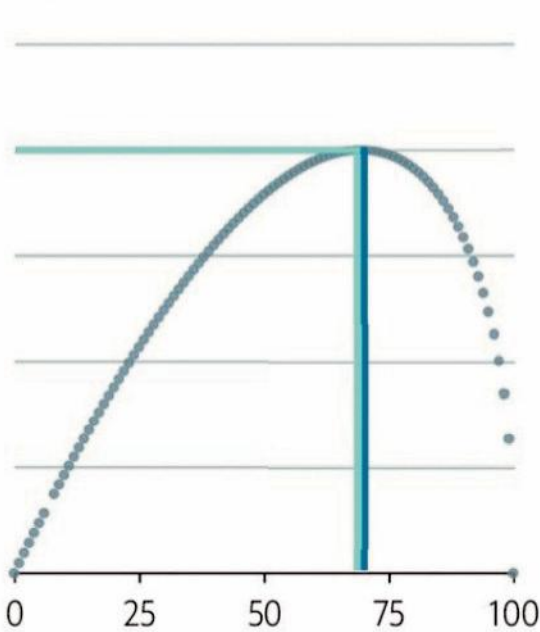
## Finding the sweet spot

Estimated Laffer curve for the top marginal income-tax rate, 2017

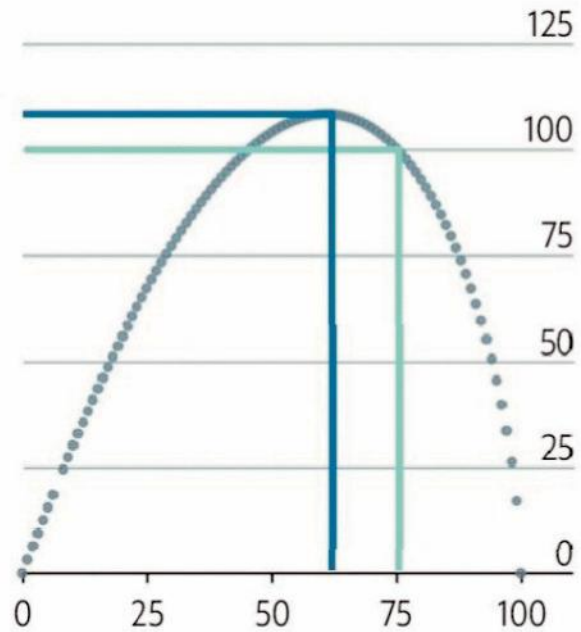
United States



France

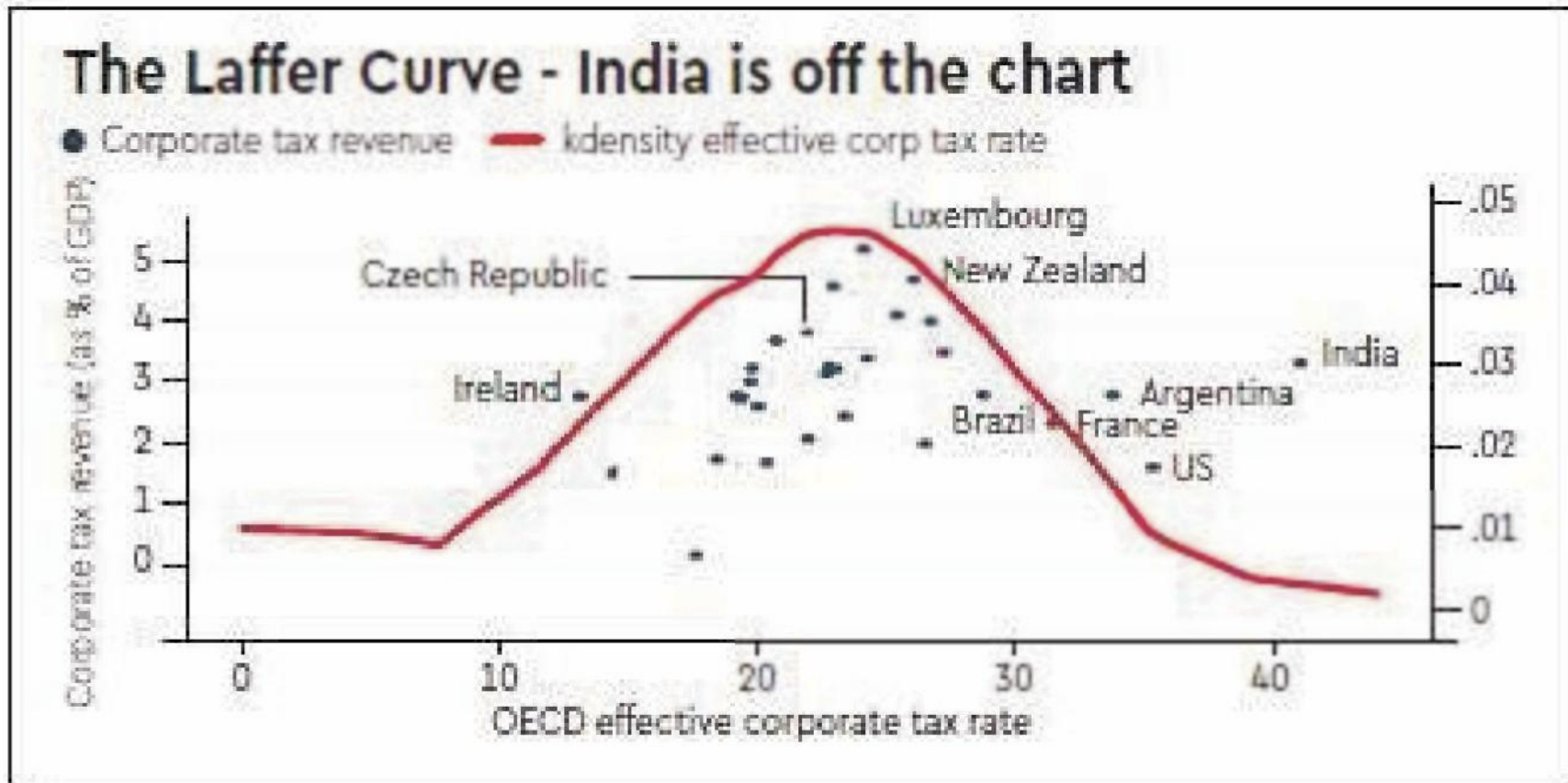


Sweden



Top marginal income-tax rate, %

Source: "The Laffer curve for high incomes", by Jacob Lundberg, 2017 working paper



This was valid till 2019, when the govt. drastically cut corporate tax rates in India

# PHILLIPS CURVE

---

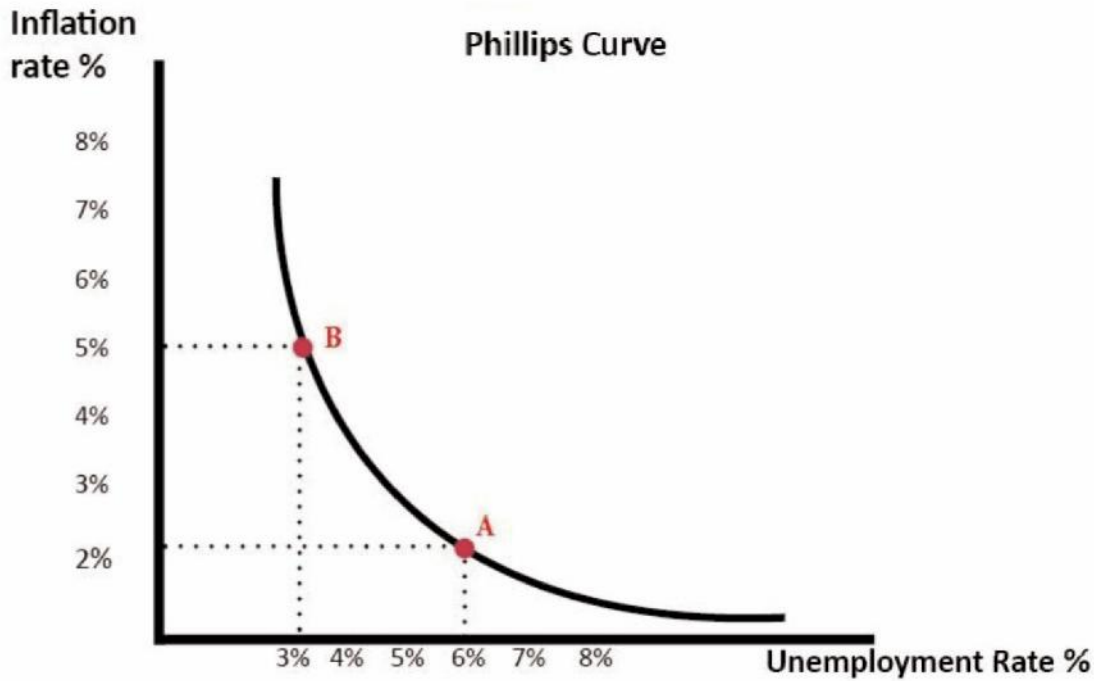
- In 1958, A.W.H. Phillips (1914-75), proposed that **there was a trade-off between Inflation and Unemployment.**
- The lower the unemployment rate, the higher was the rate of inflation.
- Governments simply had to choose the right balance between the two evils.
- He drew this conclusion by studying nominal wage rates and jobless rates in the UK between 1861 and 1957, which seemed to show the relationship of unemployment and inflation as a smooth curve.
- Economies did seem to work like this in the 1950s and 1960s, but then the relationship broke down. Now economists prefer to talk about the NAIKU, the lowest rate of unemployment at which inflation does not accelerate.
- The **Phillips curve remains an imperfect model.** Most economists agree with the validity of NAIKU (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment), but few believe that the economy can be pegged to a "natural" rate of unemployment that's unchanging.

## फिलिप्स वक्र

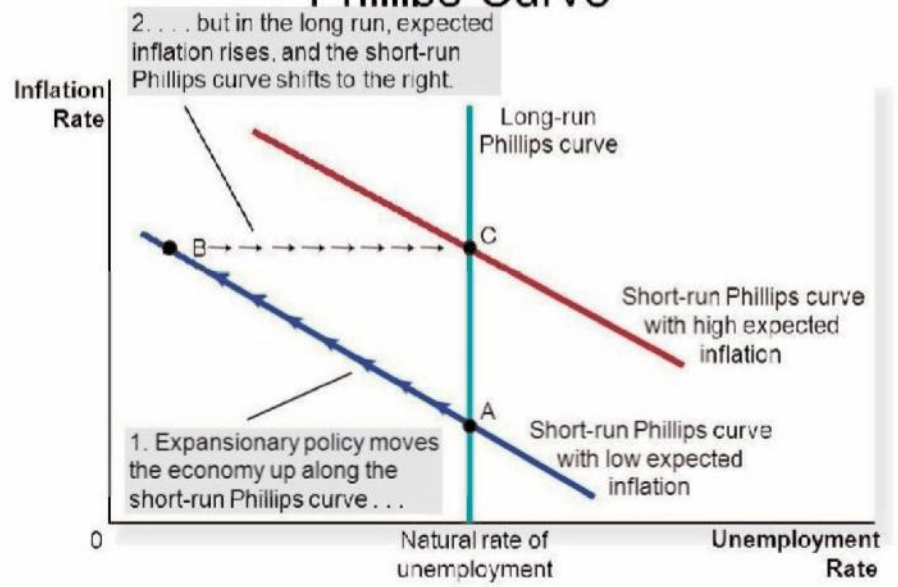
29

- 1958 में, A.W.H. फिलिप्स (1914-75) ने प्रस्तावित किया कि **मुद्रास्फीति और बेरोजगारी के बीच समझौताकारी समन्वयन (trade off)** था। बेरोजगारी की दर जितनी कम होती, मुद्रास्फीति की दर उतनी ही अधिक होती।
- सरकारों को बस इन दो बुराइयों के बीच सही संतुलन चुनना था।
- उन्होंने 1861 और 1957 के बीच ब्रिटेन में सांकेतिक मजदूरी दरों और बेरोजगार दरों का अध्ययन करके यह निष्कर्ष निकाला, और बेरोजगारी और मुद्रास्फीति का संबंध को एक सहज वक्र के रूप में दिखा।
- 1950 और 1960 के दशक में अर्थव्यवस्थाएं इस तरह काम करती दिख रही थीं, लेकिन फिर रिश्ता टूट गया। अब अर्थशास्त्री एनएआईआरयू (NAIRU) के बारे में बात करना पसंद करते हैं, बेरोजगारी की सबसे कम वह दर जिस पर मुद्रास्फीति तेज नहीं होती है।
- **फिलिप्स वक्र एक अपूर्ण मॉडल बना हुआ है।** ज्यादातर अर्थशास्त्री NAIRU (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment - बेरोजगारी की गैर-त्वरित मुद्रास्फीति दर) की वैधता से सहमत हैं, लेकिन बहुत कम का मानना है कि अर्थव्यवस्था को बेरोजगारी की किसी ऐसी "प्राकृतिक" दर से जोड़ा जा सकता है जो अपरिवर्तनीय है।



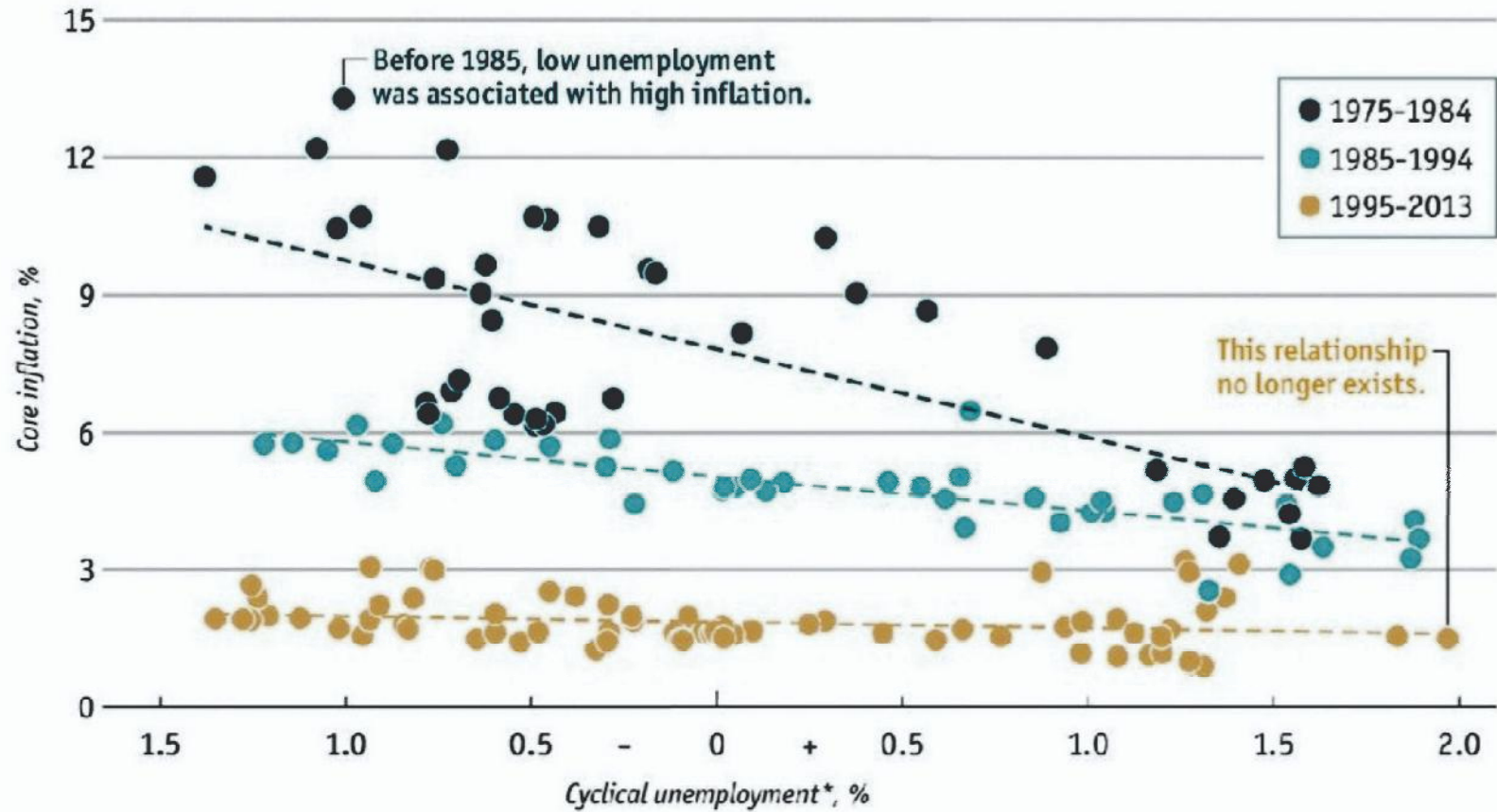


### Expected Inflation Shifts the Short-Run Phillips Curve



## Flatlining

Inflation and cyclical unemployment, average across advanced economies, quarterly



Sources: OECD; IMF

\*Actual unemployment minus the "natural" rate of unemployment

# PURCHASING POWER PARITY

30

- A method for calculating the correct value of a currency, which may differ from its current market value. It is helpful when comparing living standards in different countries, as it indicates the appropriate EXCHANGE RATE to use when expressing incomes and prices in different countries in a common currency.
- By correct value, economists mean the exchange rate that would bring demand and supply of a currency into equilibrium over the long-term. The current market rate is only a short-run equilibrium. Purchasing power parity (PPP) says that goods and services should cost the same in all countries when measured in a common currency.
- **PPP is the exchange rate that equates the price of a basket of identical traded goods and services in two countries.** PPP is often very different from the current market exchange rate.
- Some argue that once the exchange rate is pushed away from its PPP, trade and financial flows in and out of a country can move into disequilibrium, resulting in potentially substantial trade and current account deficits or surpluses.

## क्रय शक्ति समता

30

- किसी मुद्रा के सही मूल्य की गणना के लिए एक विधि, जो उसके वर्तमान बाजार मूल्य से भिन्न हो सकती है। यह विभिन्न देशों में जीवन स्तर की तुलना करते समय मददगार होता है, क्योंकि यह एक आम मुद्रा में विभिन्न देशों में आय और कीमतों को व्यक्त करते समय उपयोग करने के लिए उपयुक्त EXCHANGE RATE को इंगित करता है।
- सही मूल्य से, अर्थशास्त्रियों का मतलब वह विनिमय दर है जो लंबी अवधि में एक मुद्रा के DEMAND और SUPPLY को EQUILIBRIUM में लाएगा। वर्तमान बाजार दर केवल एक अल्पकालिक संतुलन है। क्रय शक्ति समता (पीपीपी) कहती है कि सामान और सेवाओं की कीमत सभी देशों में समान मुद्रा में मापी जाने पर समान होनी चाहिए।
- पीपीपी वह विनिमय दर है जो दो देशों में समान वस्तुओं और सेवाओं के एक समुच्चय (बास्केट) की कीमत की तुलना करता है। पीपीपी अक्सर बाजार की मौजूदा विनिमय दर से बहुत अलग होता है।
- कुछ लोगों का तर्क है कि एक बार विनिमय दर पीपीपी से दूर हो जाती है, तो देश के अंदर और बाहर के व्यापार और वित्तीय प्रवाह अ-साम्यवस्था (disequilibrium) में स्थानांतरित हो सकते हैं, जिसके परिणामस्वरूप व्यापार और चालू खाता घाटा या अधिशेष काफी बड़े हो सकते हैं।

# TRANSFER PRICING

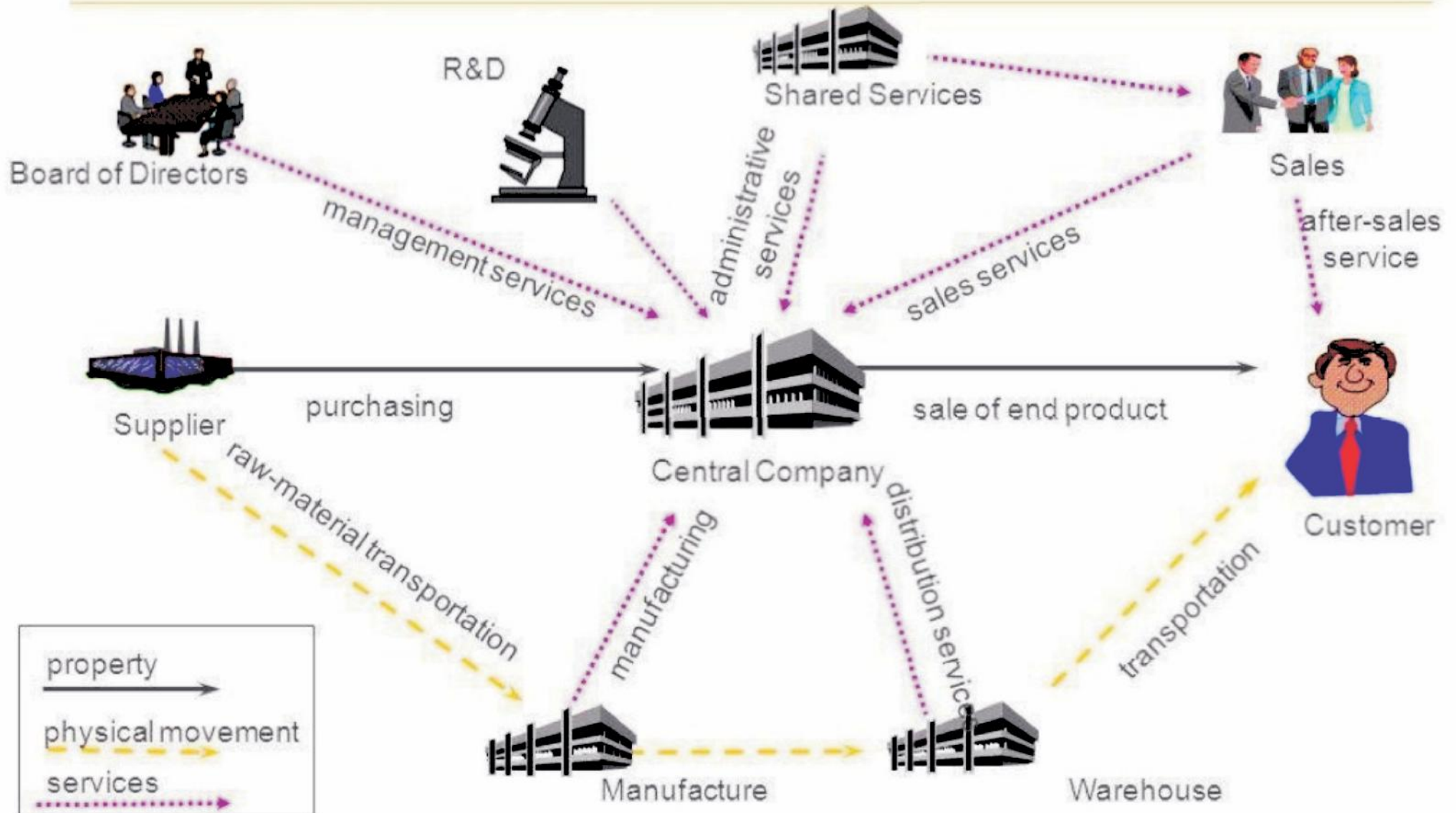
---

- It is the price assumed to have been charged by one unit of a multinational company **when selling to another (foreign) unit of the same firm.**
- Firms use advisers to help them set their transfer prices to **minimise their total tax bill.**
- By charging low transfer prices from a unit based in a high-tax country that is selling to a unit in a low-tax country, a firm can record a low profit in the first country and a high profit in the second.
- However, legally the transfer prices are supposed to be set according to the arm's-length principle: that they should be the same as when selling to external entities.

## स्थानांतरण मूल्य निर्धारण

- यह एक बहुराष्ट्रीय कंपनी की एक इकाई द्वारा उसी फर्म की दूसरी (विदेशी) इकाई को बेचने पर लगाया गया मूल्य है।
- फर्म अपने कुल कर बिल को कम करने के लिए अपने स्थानांतरण मूल्य निर्धारित करने में मदद करने के लिए सलाहकारों का उपयोग करते हैं।
- उच्च-कर वाले देश में स्थित इकाई से कम हस्तांतरण की कीमतों को चार्ज करके, जो कम-कर वाले देश में एक इकाई को बेच रही है, एक फर्म पहले देश में कम लाभ और दूसरे में उच्च लाभ दर्ज कर सकती है।
- हालाँकि, कानूनी तौर पर हस्तांतरण की कीमतें तटस्थ सिद्धांत (arm's length) के अनुसार निर्धारित की जानी चाहिए: कि वे बाहरी संस्थाओं को बेचते समय समान होनी चाहिए।

# Transfer pricing issues



# UNEMPLOYMENT

---

- The number of people of working age without a job is usually expressed as an unemployment rate, a percentage of the workforce.
- This rate generally rises and falls in step with the **business cycle** – cyclical unemployment. But some joblessness is not caused by the cycle, being **structural unemployment**.
- There are also **voluntary unemployment** and **involuntary unemployment**.
- Some people who are not in work have no interest in getting a job and probably should not be regarded as part of the workforce.
- Others choose to be out of work briefly while they look for, or are waiting to start, a new job. This is known as **frictional unemployment**.
- In the 1950s, the **PHILLIPS CURVE** seemed to show that policymakers could reduce unemployment by having higher inflation.
- In most markets, prices change to keep supply and demand in equilibrium; in the labour market, wages are often sticky, being slow to fall when demand declines or supply increases. In these situations, unemployment often increases.



- नौकरी के बिना कामकाजी उम्र के लोगों की संख्या आमतौर पर बेरोजगारी दर, कार्यबल का एक प्रतिशत के रूप में, व्यक्त की जाती है।
- यह दर आम तौर पर **बिजनेस चक्र** के साथ बढ़ जाती है और गिरती है – चक्रीय बेरोजगारी। लेकिन कुछ बेरोजगारी चक्र के कारण नहीं होती है, **सामरिक बेरोजगारी** होने के कारण। बेरोजगारी **ऐच्छिक** और **अनैच्छिक** भी होती है।
- कुछ लोग जो काम में नहीं हैं, उन्हें नौकरी पाने में कोई दिलचस्पी नहीं है और शायद उन्हें कार्यबल का हिस्सा नहीं माना जाना चाहिए। अन्य लोग काम के दौरान कुछ समय के लिए बाहर रहना चुनते हैं, या एक नई नौकरी शुरू करने की प्रतीक्षा कर रहे हैं। इसे **घर्षण बेरोजगारी** के नाम से जाना जाता है।
- 1950 के दशक में, फिलिप कर्व ने दिखाया कि नीति निर्धारक उच्च मुद्रास्फीति की मदद से बेरोजगारी कम कर सकते हैं।
- ज्यादातर बाजारों में, मांग और आपूर्ति में साम्यवस्था बनाने हेतु कीमतें बदल जाती हैं; श्रम बाजार में, मजदूरी दर अक्सर अपरिवर्तनीय होती है; और यह उतनी तेज़ी से नहीं गिरती जब आपूर्ति बढ़ती है या मांग गिरती है। इन स्थितियों में, बेरोजगारी अक्सर बढ़ जाती है।

## Types of unemployment

### Supply side factors

**Frictional**  
(in between jobs)

**Structural**  
Immobilities in labour  
market, e.g. wrong skills

**Real wage**  
wages above  
equilibrium

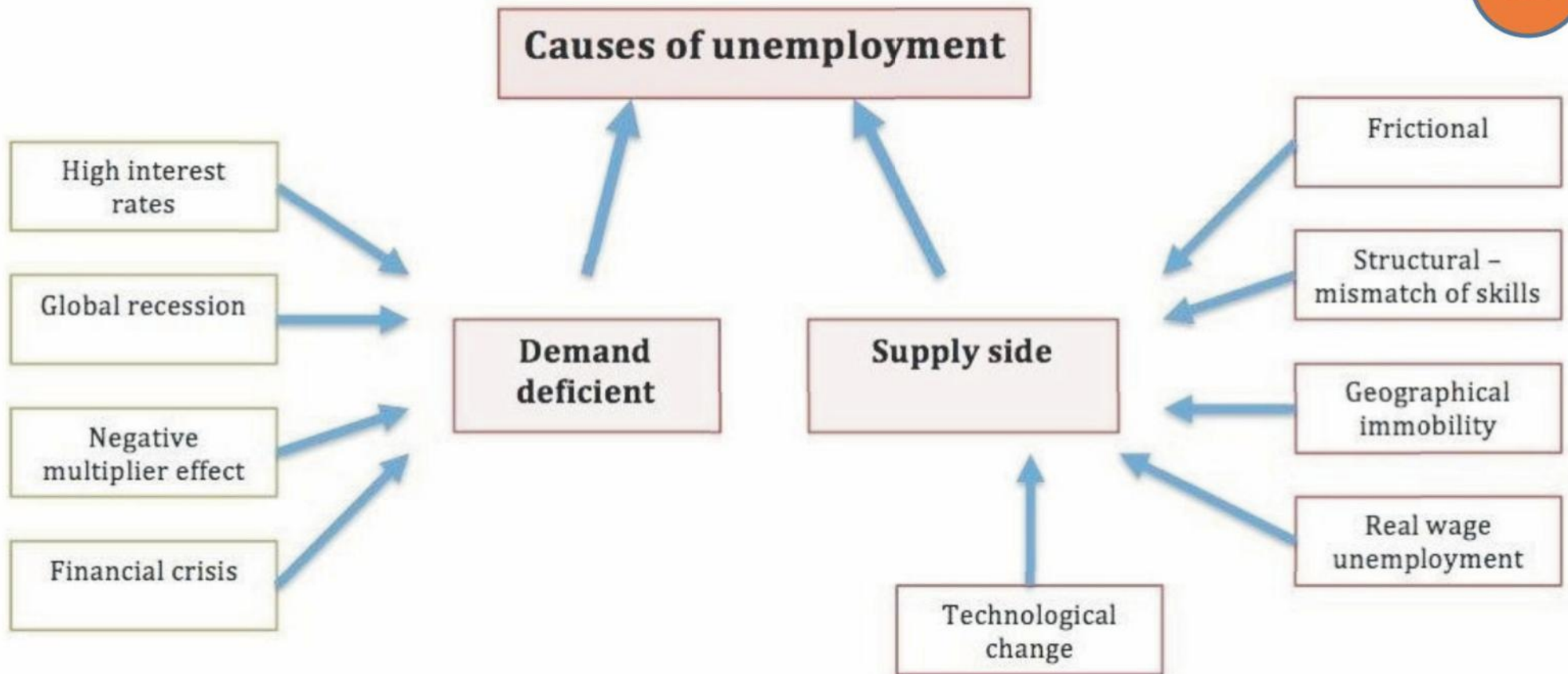
**Geographical**  
Geographical immobility  
of labour

**Voluntary**  
People choosing to stay  
on benefits.

**Seasonal**  
Less work in 'off-season'

### Demand-deficient

Unemployment arising from  
economic slowdown and  
less demand in the economy



# WAGES

---

- **Wages is the price of labour.**
- **In theory, wages ought to change so that the supply and demand in the labour market are always in equilibrium.**
- **In practice, wages are often sticky, especially in a downward direction: when demand for labour falls, wages do not fall. In this situation, the fall in demand results in **higher involuntary unemployment**.**
- **Trade Unions may use collective bargaining to keep wages above the market-clearing rate.**
- **Furthermore, many governments impose a minimum wage that employers must pay.**

## अवधारणा - मजदूरी

- मजदूरी (मेहनताना) श्रम का मूल्य होता है।
- सिद्धांत रूप में, मजदूरी को बदलते रहना चाहिए ताकि श्रम बाजार में आपूर्ति और मांग हमेशा संतुलन में रहे।
- व्यवहार में, मजदूरी अक्सर अपरिवर्तनीय होती है, खासकर नीचे की दिशा में: जब श्रम की मांग गिरती है, तो मजदूरी गिरती नहीं है। इस स्थिति में, मांग में गिरावट के कारण **उच्च अनैच्छिक बेरोजगारी हो जाती है।**
- ट्रेड यूनियन बाजार-समाशोधन दर से ऊपर मजदूरी रखने के लिए सामूहिक सौदेबाजी का उपयोग कर सकते हैं।
- इसके अलावा, कई सरकारें एक न्यूनतम वेतन लागू करती हैं जो नियोक्ता को भुगतान करना होगा।

## Winner-takes-all markets

---

- “No time for losers” is the idea behind winner-takes-all.
- In certain jobs, the market pays individuals not according to their absolute performance but according to their performance relative to others.
- The income of window cleaners depends upon how many windows they clean, but investment bankers' pay may depend upon their performance ranking.
- Slightly more talented window cleaners will make only a small difference to the transparency of their customers' windows, but in the markets for selling bonds that slight edge can mean everything.
- **Rewards at the top are therefore disproportionately high, and rewards below the top are disproportionately low.**
- People in these professions are often willing to work for very little just to have the chance to compete for the top job and the jackpot that comes with it.

## विजेता-सर्वव्यापी बाजार

- विजेता-सर्वव्यापी बाजार (winner-takes-all) के पीछे का विचार है "हारने वालों के लिए कोई जगह नहीं"।
- कुछ नौकरियों में, बाजार व्यक्तियों को उनके पूर्ण प्रदर्शन के अनुसार नहीं बल्कि उनके दूसरों के सापेक्ष प्रदर्शन के अनुसार भुगतान करता है।
- विंडो क्लीनर्स की आय इस बात पर निर्भर करती है कि वे कितनी खिड़कियां साफ करते हैं, लेकिन निवेश बैंकों का वेतन उनकी प्रदर्शन रैंकिंग पर निर्भर हो सकता है।
- थोड़ा और अधिक प्रतिभाशाली विंडो क्लीनर अपने ग्राहकों की खिड़कियों की पारदर्शिता में थोड़ा सुधार करेंगे, लेकिन बॉन्ड बाजारों में ऐसी मामूली बढ़त का मतलब सब कुछ हो सकता है।
- इसीलिए शीर्ष पर इनाम असमान रूप से उच्च हैं, और शीर्ष के नीचे पुरस्कार असमान रूप से कम हैं।**
- इन व्यवसायों के लोग अक्सर बहुत कम पर काम करने के लिए तैयार रहते हैं ताकि उन्हें शीर्ष नौकरी और इसके साथ आने वाले जैकपॉट का मौका मिल सके।

# YIELD AND YIELD CURVES

35

- **Yield:** The **annual income from a SECURITY, expressed as a percentage of the current market PRICE** of the security.
- The yield on a Share is its dividend divided by its price.
- A Bond yield is also known as its interest rate – the annual coupon divided by the market price.
- **Yield curve:** It stands for comparisons of interest rate on Govt. Bonds of different maturity.
  - If investors think it is riskier to buy a bond with 15 years until it matures than a bond with five years of life, they will demand a higher interest rate (YIELD) on the longer-dated bond.
  - If so, the yield curve will slope upwards from left (the shorter maturities) to right.
  - It is normal for the yield curve to be positive (upward sloping, left to right) simply because investors normally demand compensation for added risk of holding longer-term paper.
  - A **downward-sloping (or inverted) yield curve** has been an indicator of **RECESSION** on the horizon, or that investors expect the RBI to cut short-term interest rates in the near future.
  - A flat yield curve means that investors are indifferent to maturity risk, but this is unusual.
  - When the yield curve as a whole moves higher, it means that investors are more worried that inflation will rise for the foreseeable future and therefore that higher interest rates will be needed. The reverse also holds true.



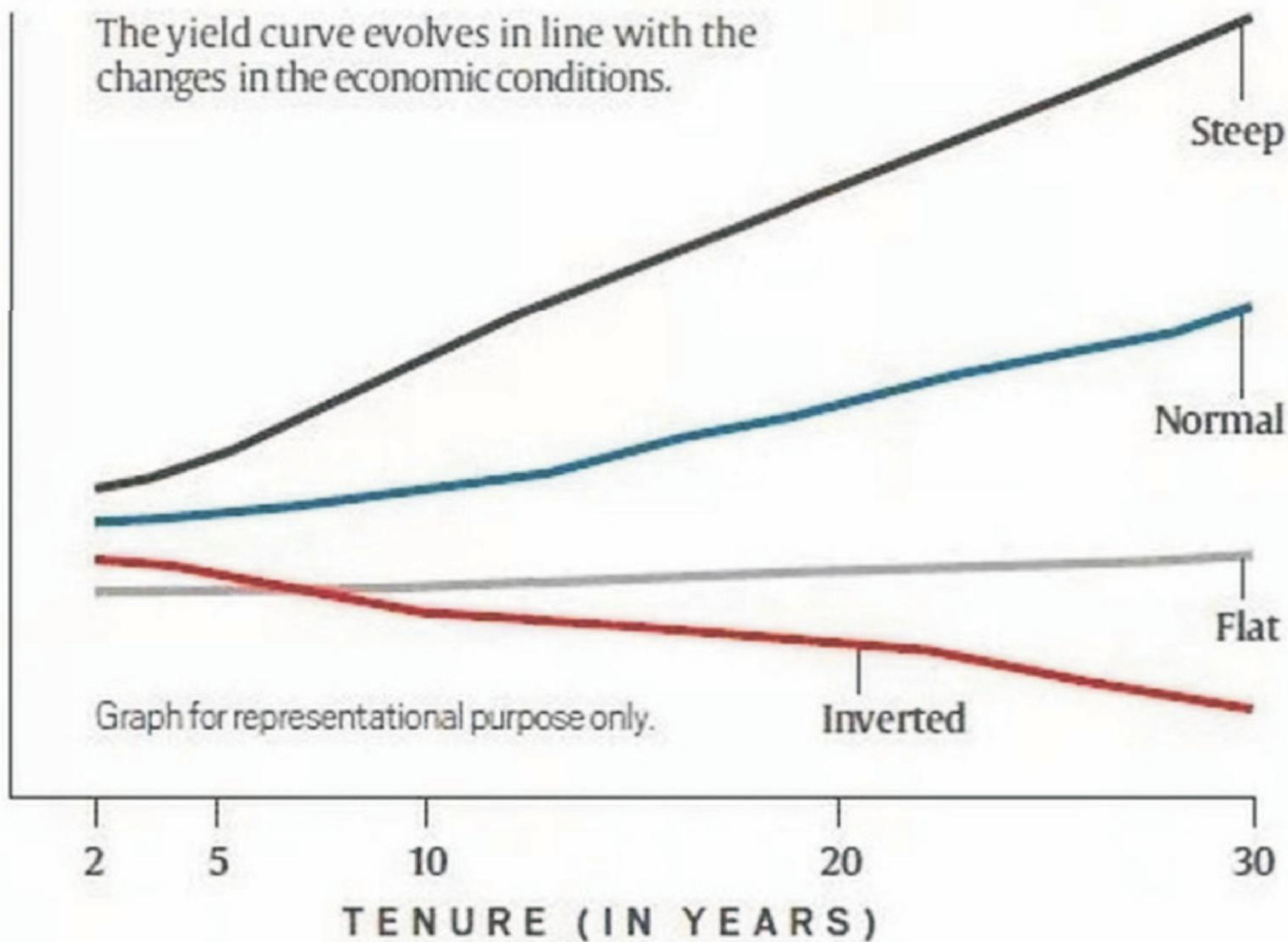
## उपज और उपज वक्र

- उपज: एक प्रतिभूति से मिलने वाली वार्षिक आय, प्रतिभूति के मौजूदा बाजार मूल्य के प्रतिशत के रूप में व्यक्त की गई।
- एक शेयर पर उपज इसकी कीमत से विभाजित लाभांश है।
- एक बॉन्ड यील्ड को उसकी ब्याज दर के रूप में भी जाना जाता है - बाजार मूल्य से विभाजित वार्षिक कूपन।
- **यील्ड कर्व:** यह विभिन्न परिपक्वता वाले सरकारी बॉन्ड्स पर ब्याज दर की तुलना के लिए होता है।
  - अगर निवेशकों को लगता है कि पांच साल के बॉन्ड्स की तुलना में 15 साल में परिपक्व होने वाले बॉन्ड खरीदना जोखिम भरा है, तो वे लम्बी परिपक्वता वाले बॉन्ड्स पर उच्च ब्याज दर (YIELD) की मांग करेंगे।
  - यदि ऐसा है, तो उपज वक्र बाईं ओर (छोटी परिपक्वता) से दाएं तरफ ऊपर की ढलान पर जाएगा।
  - यह सामान्य है - उपज वक्र ऊपर की ओर झुका हुआ, बाएं से दाएं, क्योंकि निवेशक सामान्य रूप से लंबी अवधि के कागज रखने के अतिरिक्त जोखिम के लिए मुआवजे की मांग करते हैं।
  - **नीचे की ओर झुका हुआ (या उलटा) उपज वक्र** क्षितिज पर **मंदी** का सूचक रहा है, अर्थात् निवेशकों को उम्मीद है कि निकट भविष्य में आरबीआई अल्पकालिक ब्याज दरों में कटौती करेगा।
  - एक सपाट उपज वक्र का मतलब है कि निवेशक परिपक्वता जोखिम के प्रति उदासीन हैं, लेकिन यह असामान्य है।
  - जब उपज वक्र पूरी तरह से ऊपर बढ़ जाता है, तो इसका मतलब है कि निवेशक इस बात से अधिक चिंतित हैं कि भविष्य में मुद्रास्फीति बढ़ेगी और इसलिए उच्च ब्याज दरों की आवश्यकता होगी। इसका उल्टा भी सच होता है।

# DIFFERENT TYPES OF YIELD CURVES

The yield curve evolves in line with the changes in the economic conditions.

YIELD (IN PER CENT)



# Session # 3

11. Amortisation
12. Animal Spirits
13. Anti trust
14. Arbitrage
15. Autarky
16. Bank
17. Basel norms
18. Capital
19. Comparative advantage
20. Demand and Supply
21. Demand and Supply curves
22. Dollarisation
23. Elasticity

24. Full employment
25. Gold standard
26. Herfindahl-Hirschman index
27. Gresham's law
28. Laffer curve
29. Phillips curve
30. Purchasing power parity
31. Transfer Pricing
32. Unemployment
33. Wages
34. Winner-takes-all markets
35. Yield and Yield Curves