

8310-FM
M.B.A. IIIrd SEMESTER EXAMINATION, 2019
Paper – VII

Foreign Exchange Management

Time: Three Hours
Maximum Marks: 80

PART – A (खण्ड – अ)

[Marks: 20]

Answer all questions (50 words each).

All questions carry equal marks.

सभी प्रश्न अनिवार्य हैं। प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 50 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

PART – B (खण्ड – ब)

[Marks: 40]

Answer five questions (250 words each).

Selecting one from each unit. All questions carry equal marks.

प्रत्येक इकाई से एक-एक प्रश्न चुनते हुए, कुल पाँच प्रश्न कीजिए।

प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 250 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

PART – C (खण्ड – स)

[Marks: 20]

Answer any two questions (300 words each).

All questions carry equal marks.

कोई दो प्रश्न कीजिए। प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 300 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

PART – A / खण्ड– अ

Q.1 Small Questions -

छोटे प्रश्न –

- (a) What is the acronym for the rates at which bank buy and sell foreign currencies?

What is the commission charged by the bank is called and how it is measured?

विदेशी मुद्राओं को खरीदने और बेचने के लिए किस परिवर्णी शब्द का उपयोग किया जाता है? बैंक द्वारा लिया गया कमीशन क्या कहलाता है और इसे कैसे मापा जाता है?

- (b) If USD/GBP = 1.0152/62, then what does it mean? If I Need to buy GBP 1,000,000 against USD, then how many US\$ should I carry?

यदि USD/GBP = 1.0152/62 है, तो इसका क्या मतलब है? अगर मुझे USD के बदले GBP 1,000,000 खरीदने की आवश्यकता है, तो मुझे कितने US\$ लेने चाहिए?

- (c) Explain currency options. What are the two vanilla currency options called, Explain each?

मुद्रा ऑप्शन्स समझाइये। दो वैनिला मुद्रा ऑप्शन्स क्या कहलाते हैं, प्रत्येक को समझाइये?

- (d) Difference between currency forwards and stock forwards. (Any 3 differences)

मुद्रा फॉरवर्ड और स्टॉक फॉरवर्ड के बीच अंतर। (कोई 3 अंतर)

- (e) Define foreign exchange risk. How does exchange information system assist in managing foreign exchange risk?

विदेशी मुद्रा जोखिम को परिभाषित करें। एक्सचेंज सूचना प्रणाली विदेशी मुद्रा जोखिम के प्रबंधन में कैसे सहायता करती है?

- (f) If I am expecting INR 12000 from my Indian client after 4 months product sold today? What currency exposure am I exposed to? Explain it.

अगर मैं आज 4 महीने के बाद अपने भारतीय ग्राहक से INR 12000 की उम्मीद कर रहा हूँ? मैं मुद्रा के किस प्रकार के जोखिम में हूँ? इसे समझाओं।

- (g) If United States has an expected inflation rate of 5% per annum and United Kingdom has expected inflation rates of 7% if relative PPP holds, which currency should appreciate and by how much? Explain the reason behind your answer?

यदि संयुक्त राज्य अमेरिका में 5% प्रतिवर्ष की अपेक्षित मुद्रास्फीति दर है। और यूनाइटेड किंगडम ने 7% प्रतिवर्ष की मुद्रास्फीति की दर की उम्मीद की है अगर सापेक्ष क्रय शक्ति समान रहे तो किस मुद्रा की सराहना करनी चाहिए और कितने द्वारा? अपने उत्तर के पीछे का कारण बतायें।

(h) Differentiate between flags, triangles and rectangles in the context of technical analysis. (Use diagram).

तकनीकी विश्लेषण के संदर्भ में झंडे, त्रिकोण और आयतों के बीच अंतर। (आरेख का उपयोग करें)

(i) Explain the objectives of Foreign Exchange Management Act.

विदेशी मुद्रा प्रबंधन अधिनियम के उद्देश्यों की व्याख्या करें।

(j) Define 'Person' under section 2 of Foreign Exchange Management Act, 1999.

विदेशी मुद्रा प्रबंधन अधिनियम, 1999 की धारा 2 के तहत 'व्यक्ति' को परिभाषित करें।

PART – B / खण्ड – ब

UNIT –I/ इकाई – I

Q.2 What are the various types of Foreign Exchange Markets? Explain each with example.

विदेशी मुद्रा बाजार के विभिन्न प्रकार क्या हैं? प्रत्येक को उदाहरण सहित समझाइये।

OR/अथवा

Q.3 Explain cross exchange rate. Consider the following information. The rate between Japanese yen and US dollar is USD/JPY = 119.05/121.95 and the rate between Euro and US\$ is USE/EUR = 0.7920/32. Calculate the cross rate between EUR/JPY.

क्रॉस एक्सचेंज रेट बताएँ। निम्नलिखित जानकारी पर विचार करें। जापानी येन और US डॉलर के बीच की दर USD/JPY = 119.05/121.95 है और यूरो और US\$ के बीच की दर USE/EUR = 0.7920/32 है। EUR/JPY के बीच क्रॉस रेट की गणना करें।

UNIT –II/ इकाई – II

Q.4 Explain each of the following with example –

(a) Fixed vs Fixed Swap

(b) Floating vs Floating Swap

(c) Fixed vs Floating Swap

उदाहरण के साथ निम्नलिखित में से प्रत्येक को समझाइये –

(a) फिक्स्ड बनाम फिक्स्ड स्वैप

(b) फ्लोटिंग बनाम फ्लोटिंग स्वैप

(c) फिक्स्ड बनाम फ्लोटिंग स्वैप

OR/अथवा

Q.5 A US Company which bought 100 million Australian dollar (A\$) when the quote was \$/A\$ 0.72 is planning to sell it in 3 months' time? The current spot rate is \$/A\$ 0.785. It is worried that the A\$ may depreciates due to disappointing Australian conditions. It decides to hedge his exposure to Australia \$ using options. A call option is available on \$/A\$ 0.8025 for 3 months at a premium of 0.007234\$. Draft the hedge and show how it will materialize after 3 months when the rate would be \$/A\$ 0.8121.

एक अमेरिकी कंपनी जिसने 100 मिलियन ऑस्ट्रेलियाई डॉलर (A\$) खरीदा था, जब बोली \$/A\$ 0.72 थी, इसे 3 महीने में बेचने की योजना है। मौजूदा स्पॉट रेट \$/A\$ 0.785 है। यह चिंतित है कि निराशाजनक परिस्थितियों के कारण A\$ मूल्य में गिरावट हो सकती है। यह ऑप्शंस का उपयोग करके ऑस्ट्रेलिया \$ के लिए अपने जोखिम को हेज करने का निर्णय लेता है। 0.007234\$ के प्रीमियम पर 3 महीने के लिए \$/A\$ 0.8025 पर कॉल ऑप्शन्स उपलब्ध है। हेज को ड्रॉफ्ट करें और दिखाएँ कि यह 3 महीने के बाद कैसा होगा जब रेट \$/A\$ 0.8121 होगा।

UNIT -III/ इकाई - III

Q.6 A US firm recently imported a French machinery from its French supplier. The payment of € 40000 is to be made 3 months from now. The spot rate today is \$/€ = 1.6. The US firm is worried about USD depreciating against the € which may affect its \$ payments. What is the amount of Exposure? What kind of exposure is it called? Explain how can the US Firm manage its exposure by using currency futures if a futures contract on € 37500 is available on the US stock exchange at an exchange rate of \$/€ = 1.65.

एक अमेरिकी फर्म ने हाल ही में अपने फ्रांसीसी आपूर्तिकर्ता से एक फ्रांसीसी मशीनरी का आयात किया। € 40000 का भुगतान अभी से 3 महीने बाद किया जाना है। आज स्पॉट रेट \$/€ = 1.6 है। यूएस फर्म USD के बारे में चिंतित है जो € के खिलाफ मूल्यहास कर रहा है जो उसके \$ भुगतान को प्रभावित कर सकता है। एक्सपोजर की राशि क्या है? इसे किस तरह का एक्सपोजर कहा जाता है? यह बताएं कि यदि मुद्रा € 37500 पर वायदा अनुबंध \$/€ = 1.65 के विनिमय दर पर अमेरिकी स्टॉक एक्सचेंज में उपलब्ध है, तो अमेरिकी फर्म मुद्रा वायदा का उपयोग करके अपने जोखिम का प्रबंधन कैसे कर सकती है।

OR/अथवा

Q.7 Explain the four methods used to manage translation exposure with examples.

उदाहरणों के साथ ट्रान्सलेशन एक्सपोजर का प्रबंधन करने के लिए उपयोग किए जाने वाले चार तरीकों को समझाइये।

UNIT -IV/ इकाई – IV

Q.8 A US investor is considering an investment in Australia. The manager has collected some preliminary market data. His investment horizon is 1 year.

EXHIBIT

Current Spot Rate A\$/\\$ 1.2045

1-year Australia deposit rate 1.0%

एक अमेरिकी निवेशक ऑस्ट्रेलिया में निवेश पर विचार कर रहा है। प्रबंधक ने कुछ प्रारंभिक बाजार डेटा एकत्र किए हैं। उनका निवेश क्षितिज 1 वर्ष है –

EXHIBIT

करंट स्पॉट रेट A\$/\\$ 1.2045

1-वर्ष ऑस्ट्रेलिया की जमा दर 1.0%

If the current one year forward rate is presumed to be an unbiased estimate of the future spot rate what do you think should be the 1 year forward rate for A\$/\\$?

यदि वर्तमान एक वर्ष की फॉरवर्ड दर को भविष्य के स्पॉट रेट का निष्पक्ष अनुमान माना जाता है, तो आपको क्या लगता है कि A\$/\\$ के लिए 1 वर्ष का फॉरवर्ड रेट होना चाहिए?

OR/अथवा

Q.9 Elaborate, 'Covered Interest Rate Parity is governed by arbitrage and uncovered interest rate parity is not governed by arbitrage'.

विस्तृत कीजिए 'आच्छादित ब्याज दर समता को अंतरपणन द्वारा नियंत्रित किया जाता है और खुला ब्याज दर समता अंतरपणन द्वारा नियंत्रित नहीं है।'

UNIT -V/ इकाई – V

Q.10 Under what transactions does we require the permission of Central Government to send and receive foreign exchange currency?

किस लेन – देन के तहत विदेशी मुद्रा विनिमय भेजने और प्राप्त करने के लिए हमें केंद्र सरकार की अनुमति की आवश्यकता होती है?

OR/अथवा

Q.11 Explain the treatment of foreign exchange fluctuations in all the three cases where Honorable Supreme Court of Indian gave the verdict.

तीनों मामलों में विदेशी मुद्रा के उतार – चढ़ाव के उपचार के बारे में बताएँ, जहाँ माननीय सर्वोच्च न्यायालय ने फैसला दिया।

PART – C / खण्ड— स

Q.12 WA currency dealer quoted a bid – offer price of 235.90 – 92 in ¥/C\$. Spot rate quotes in the interbank market are as follows –

WA मुद्रा डीलर ने 235.90 – 92 in ¥/C\$ की बोली – प्रस्ताव मूल्य उद्धृत किया। इंटरबैंक बाजार में स्पॉट रेट उद्धरण इस प्रकार हैं –

Currency Pair	Interbank Market Quote
¥/€	126.65/126.66
€/€	0.6682/0.6685
€/C\$	1.8623/1.8628
A\$/C\$	1.0486/1.0489
C\$ - Canadian Dollars	
A\$ - Australian Dollars	

Is it possible to earn riskless profit using the interbank quotes available on the Interbank market and the dealer code on the Japanese Yen and Canadian Dollar? If yes, then how?

क्या इंटरबैंक बाजार पर उपलब्ध इंटरबैंक उद्धरण और जापानी येन और कनाडाई डॉलर पर डीलर कोड का उपयोग करके जोखिम रहित लाभ अर्जित करना संभव है? यदि हाँ, तो कैसे?

Q.13 Comment on the statement, ‘*The foreign exchange market never sleeps.*’

कथन पर टिप्पणी करें, ‘विदेशी मुद्रा बाजार कभी नहीं सोता है।’

Q.14 Suppose you are a British investor holding a major stake in a tech start – up in US. As a UK resident, you are concerned with the pound value of your US equity position. Assume that if the American economy excels in the future, your stake will be worth \$ 800,000 and the exchange rate will be \$ 1.60/£. If the American economy experiences a downturn, on the hand, your stake will be worth \$ 400,000 and the exchange rate will be \$1.80/£. You assess the American economy will excel with a 70 percent probability and will fell with a 30% probability.

- Estimate your exposure to the exchange risk,
- Compute the variance of the pound value of your American equity position that is attributable to the exchange rate uncertainty.
- How would you hedge this exposure? If you hedge what is the variance of the pound value of the hedged position?

मान लीजिए कि आप एक ब्रिटिश निवेशक हैं जो अमेरिका में एक टेक स्टार्ट – अप में एक बड़ी हिस्सेदारी रखते हैं। एक यूके निवासी के रूप में, आप यूएस इक्विटी स्थिति के पाउंड मूल्य से चिंतित हैं। मान लें कि यदि भविष्य में अमेरिकी अर्थव्यवस्था का विस्तार होता है, तो आपकी हिस्सेदारी \$ 800,000 होगी और विनिमय दर \$ 1.60/£ होगी। यदि अमेरिकी अर्थव्यवस्था में मंदी का अनुभव होता है, तो हाथ पर, आपकी हिस्सेदारी \$ 400,000 होगी और विनिमय दर \$1.80/ पाउंड होगी। आप आकलन करते हैं कि अमेरिकी अर्थव्यवस्था 70 प्रतिशत संभावना के साथ उत्कृष्ट होगी और 30% संभावना के साथ गिर जाएगी।

- (a) विनिमय जोखिम के लिए अपने जोखिम का अनुमान लगाएँ।
- (b) विनिमय दर अनिश्चितता के कारण आपके अमेरिकी इक्विटी स्थिति के पाउंड मूल्य के विचरण की गणना करें।
- (c) आप इस जोखिम को कैसे रोकेंगे? यदि आप हेज करते हैं, तो हेज स्थिति के पाउंड मूल्य का विचरण क्या है?

Q.15 Last week, Ford was invited by Michael Wagle, a friend and a financial analyst, to advise him concerning an investment made in Canadian dollars. During their conversation, Wagle presented him the following information –

- (a) C\$/ \$ spot rate (mid – market): 0.856
- (b) One – year Canadian deposit rate: 4.00%
- (c) One – year U.S deposit rate: 6.50%

पिछले हफ्ते, फोर्ड को माइकल वागले, एक दोस्त और एक वित्तीय विश्लेषक द्वारा आमंत्रित किया गया था, ताकि उन्हें कनाडाई डॉलर में किए गए निवेश के बारे में सलाह दी जा सके। अपनी बातचीत के दौरान, वागले में उन्हें निम्नलिखित जानकारी प्रस्तुत की –

- (a) C\$/ \$ स्पॉट रेट (मध्य – बाजार): 0.856
- (b) एक साल की कनाडाई जमा दर: 4.00%
- (c) एक साल की अमेरिकी जमा दर: 6.50%

Wagle added: “I am not sure how the C\$/US\$ exchange rate will change in the future, but I would like to generate an almost riskless profit on my one year investment in Canadian dollars. Would that be possible?” After reviewing the data Wagle presented, Ford made the following comments:

Comment 1: "I expect the Canadian dollar to appreciate against the U.S dollar over coming year. According to my analysis, based on the difference between expected price inflation in US and Canada, the percentage change in the spot exchange rate will be 4.50%".

Comment 2: "Given the current one – year forward points U.S. dollar is trading at a one year forward discount of 3.50%".

From the comments made by Ford and the information provided by Wagle, can a riskless profit be made?

वागले ने कहा: "मुझे यकीन नहीं है कि भविष्य में सी \$/यूएस \$ विनिमय दर कैसे बदलेगी, लेकिन मैं कनाडाई डॉलर में अपने एक साल के निवेश पर लगभग जोखिम रहित लाभ उत्पन्न करना चाहूँगा। क्या यह संभव होगा?" पेश किए गए वागले की डेटा समीक्षा करने के बाद, फोर्ड ने निम्नलिखित कमेंट्स किए।

टिप्पणी 1: "मुझे उम्मीद है कि कनाडाई डॉलर आने वाले वर्ष में अमेरिकी डॉलर के मुकाबले बढ़ेगा। मेरे विश्लेषण के अनुसार, यूएस और कनाडा में अपेक्षित मूल्य मुद्रास्फीति के अंतर के आधार पर, स्पॉट एक्सचेंज रेट में प्रतिशत परिवर्तन 4.50% होगा।"

टिप्पणी 2: "मौजूदा एक साल के आगे के बिंदुओं को देखते हुए अमेरिकी डॉलर एक साल के लिए 3.50% की डिस्काउन्ट पर कारोबार कर रहा है।"

फोर्ड द्वारा की गई टिप्पणियों और वागले द्वारा दी गई जानकारी से, क्या जोखिम रहित लाभ कमाया जा सकता है?

Q.16 Write short notes on (any two) –

- (a) Difference between technical analysis and fundamental analysis.
- (b) Capital account transaction vs current account transaction in FEMA.
- (c) Liberalized remittance scheme

(किसी भी दो) पर छोटे नोट लिखें –

- (a) तकनीकी विश्लेषण और मौलिक विश्लेषण के बीच अंतर
- (b) FEMA में पूंजी खाता लेनदेन बनाम चालू खाता लेनदेन
- (c) उदारीकृत रेमीडेन्स योजना
