



NEERAJ®

I.B.O. -6

अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त
(International Business Finance)

Chapter Wise Reference Book
Including Many Solved Sample Papers

Based on

I.G.N.O.U.
& Various Central, State & Other Open Universities

By: Ved Prakash Sharma



NEERAJ
PUBLICATIONS

(Publishers of Educational Books)

Retail Sales Office:

1507, First Floor, Nai Sarak, Delhi - 6 | Mob.: 8510009872, 8510009878

E-mail : info@neerajbooks.com Website : www.neerajbooks.com

MRP ₹ 320/-

Published by:



NEERAJ PUBLICATIONS

(Publishers of Educational Books)

Retail Sales Office: 1507, First Floor, Nai Sarak, Delhi - 6 | Mob.: 8510009872, 8510009878

E-mail : info@neerajbooks.com Website : www.neerajbooks.com

© Copyright Reserved with the Publishers only.

Reprint Edition with Updation of Sample Question Paper Only

Typesetting by: Competent Computers, Printed at: Novelty Printing Press

Disclaimer/T&C

1. For the best & up-to-date study & results, please prefer the recommended textbooks/study material only.
2. This book is just a Guide Book/Reference Book published by NEERAJ PUBLICATIONS based on the suggested syllabus by a particular Board/University.
3. These books are prepared by the author for the help, guidance and reference of the student to get an idea of how he/she can study easily in a short time duration. Content matter & Sample answers given in this Book may be Seen as the Guide/Reference Material only. Neither the publisher nor the author or seller will be responsible for any damage or loss due to any mistake, error or discrepancy as we do not claim the Accuracy of these Solutions/Answers. Any Omission or Error is highly regretted though every care has been taken while preparing, printing, composing and proofreading of these Books. As all the Composing, Printing, Publishing and Proof Reading, etc., are done by Human only and chances of Human Error could not be denied. Any mistake, error or discrepancy noted may be brought to the publishers notice which shall be taken care of in the next edition and thereafter as a good gesture by our company he/she would be provided the rectified Book free of cost. Please consult your Teacher/Tutor or refer to the prescribed & recommended study material of the university/board/institute/ Govt. of India Publication or notification if you have any doubts or confusions regarding any information, data, concept, results, etc. before you appear in the exam or Prepare your Assignments before submitting to the University/Board/Institute.
4. In case of any dispute whatsoever the maximum anybody can claim against NEERAJ PUBLICATIONS is just for the price of the Book.
5. The number of questions in NEERAJ study materials are indicative of general scope and design of the question paper.
6. Any type of ONLINE Sale/Resale of "NEERAJ BOOKS" published by "NEERAJ PUBLICATIONS" in Printed Book format (Hard Copy), Soft Copy, E-book on any Website, Web Portals, any Social Media Platforms – Youtube, Facebook, Twitter, Instagram, Telegram, LinkedIn etc. and also on any Online Shopping Sites, like – Amazon, Flipkart, eBay, Snapdeal, Meesho, Kindle, etc., is strictly not permitted without prior written permission from NEERAJ PUBLICATIONS. Any such online sale activity of any NEERAJ BOOK in Printed Book format (Hard Copy), Soft Copy, E-book format by an Individual, Company, Dealer, Bookseller, Book Trader or Distributor will be termed as ILLEGAL SALE of NEERAJ BOOKS and will invite legal action against the offenders.
7. The User agrees Not to reproduce, duplicate, copy, sell, resell or exploit for any commercial purposes, any portion of these Books without the written permission of the publisher. This book or part thereof cannot be translated or reproduced in any form (except for review or criticism) without the written permission of the publishers.
8. All material prewritten or custom written is intended for the sole purpose of research and exemplary purposes only. We encourage you to use our material as a research and study aid only. Plagiarism is a crime, and we condone such behaviour. Please use our material responsibly.
9. All matters, terms & disputes are subject to Delhi Jurisdiction only.

Get books by Post & Pay Cash on Delivery :

If you want to Buy NEERAJ BOOKS by post then please order your complete requirement at our Website www.neerajbooks.com where you can select your Required NEERAJ BOOKS after seeing the Details of the Course, Subject, Printed Price & the Cover-pages (Title) of NEERAJ BOOKS.

While placing your Order at our Website www.neerajbooks.com You may also avail the “Special Discount Schemes” being offered at our Official website www.neerajbooks.com.

No need to pay in advance as you may pay “Cash on Delivery” (All The Payment including the Price of the Book & the Postal Charges, etc.) are to be Paid to the Delivery Person at the time when You take the Delivery of the Books & they shall Pass the Value of the Goods to us. We usually dispatch the books Nearly within 2-3 days after we receive your order and it takes Nearly 3-4 days in the postal service to reach your Destination (In total it take nearly 6-7 days).

Content

अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त (International Business Finance)

Question Paper—June-2023 (Solved)	1
Question Paper—December-2022 (Solved)	1-2
Question Paper—Exam Held in March-2022 (Solved)	1
Question Paper—Exam Held in August-2021 (Solved)	1-2
Question Paper—Exam Held in February-2021 (Solved)	1-2
Question Paper—December, 2019 (Solved)	1-3
Question Paper—June, 2019 (Solved)	1-2
Question Paper—December, 2018 (Solved)	1
Question Paper—June, 2018 (Solved)	1-2
Question Paper—December, 2017 (Solved)	1-2
Question Paper—June, 2017 (Solved)	1-2

<i>S.No.</i>	<i>Chapterwise Reference Book</i>	<i>Page</i>
अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय प्रणाली (International Finance System)		
1.	अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली व संस्थान (International Monetary System and Institutions)	1
2.	अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय बाजार (International Financial Markets)	12
3.	अंतर्राष्ट्रीय बैंकिंग (International Banking)	22
4.	अंतर्राष्ट्रीय लेन-देन व भुगतान शेष (International Transactions and Balance of Payments)	37
विदेशी विनिमय जोखिम प्रबंध (Foreign Exchange Risk Management)		
5.	विदेशी विनिमय बाजार (Foreign Exchange Markets)	46
6.	विनिमय दरों का निर्धारण एवं पूर्वानुमान (Determination and Forecasting of Exchange Rates)	53

<i>S.No.</i>	<i>Chapterwise Reference Book</i>	<i>Page</i>
7.	मुद्रा जोखिम प्रबंध (Currency Risk Management)	61
8.	लेन-देन एक्सपोजर की माप और प्रबंध (Measuring and Managing Transaction Exposure)	68
9.	रूपांतरण और आर्थिक एक्सपोजरों की माप और प्रबंध (Measuring and Managing Translation and Economic Exposures)	76
विदेशी प्रचालनों में निवेश (Investing in Foreign Operations)		
10.	कॉर्पोरेट कार्यनीति व प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (Corporate Strategy and Foreign Direct Investment)	90
11.	अंतर्राष्ट्रीय परियोजना समीक्षा (International Project Appraisal)	106
12.	विदेशी निवेशों के लिए पूंजी की लागत (Cost of Capital for Foreign Investment)	119
13.	राजनीतिक जोखिम व कर पक्ष (Political Risk and Tax Aspects)	129
अंतर्राष्ट्रीय प्रचालन वित्तीयन (Financing International Operations)		
14.	वैश्विक पूंजी संरचना निर्माण (Designing Global Capital Structure)	138
15.	अंतर्राष्ट्रीय रोकड़ प्रबंध (International Cash Management)	145
16.	विदेश व्यापार वित्तीयन (Foreign Trade Financing)	154
17.	परियोजना निर्यात वित्तीयन (Foreign Trade Financing)	167



**Sample Preview
of the
Solved
Sample Question
Papers**

Published by:



**NEERAJ
PUBLICATIONS**

www.neerajbooks.com

QUESTION PAPER

June – 2023

(Solved)

अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त
(International Business Finance)

I.B.O.-6

समय : 3 घण्टे |

| अधिकतम अंक : 100

नोट : किन्हीं पाँच प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

प्रश्न 1. (क) ब्रेटन वुड्स प्रणाली की कार्यप्रणाली की चर्चा कीजिए। इसकी क्या कमजोरियाँ थीं?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-1, पृष्ठ-3, 'ब्रेटन वुड्स प्रणाली की कार्यप्रणाली : एक परिदृश्य (1946-71)', पृष्ठ-7, प्रश्न 4, पृष्ठ-9, प्रश्न 4

(ख) अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली क्या है? इस प्रकार की प्रणाली की आवश्यकता क्यों होती है?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-1, पृष्ठ-7, प्रश्न 1, पृष्ठ-2, 'अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली की आवश्यकता'

प्रश्न 2. (क) क्रय शक्ति समता सिद्धांत की व्याख्या कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-6, पृष्ठ-53, 'क्रय शक्ति समता'

(ख) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश के तर्काधार (औचित्य) की व्याख्या कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-10, पृष्ठ-92, 'प्रत्यक्ष विदेशी निवेश का अर्थ एवं तर्काधार'

प्रश्न 3. लेन-देन एक्सपोजर तथा रूपांतरण एक्सपोजर के बीच उदाहरण सहित अंतर कीजिए। मुद्रा रूपांतरण की विभिन्न विधियों का वर्णन कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-9, पृष्ठ-86, प्रश्न 1, पृष्ठ-77, 'मुद्रा रूपांतरण विधियाँ'

प्रश्न 4. अंतर्राष्ट्रीय बाजार में उपयोग की जाने वाली विभिन्न गारंटियों की व्याख्या कीजिए। प्रत्येक प्रकार की गारंटी के कर्ता के लिए लाभों का भी वर्णन कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-16, पृष्ठ-160, 'गारंटी बॉण्ड'

प्रश्न 5. निम्नलिखित मदों का उदाहरण सहित वर्णन कीजिए-

(क) हाजिर और वायदा लेन-देन

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-5, पृष्ठ-48, 'हाजिर लेन-देन', 'वायदा लेन-देन दर'

(ख) अमरीकी डिपॉजिटरी पावतियाँ

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-12, पृष्ठ-19, प्रश्न 6(ii)

(ग) विदेशी बॉण्ड्स

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-14, पृष्ठ-139, 'विदेशी बॉण्ड'

(घ) क्रय दर और विक्रय दर

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-5, पृष्ठ-48, 'क्रय दर और विक्रय दर'

प्रश्न 6. (क) विदेशी विनिमय बाजार क्या होते हैं? इनके क्या कार्य होते हैं?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-5, पृष्ठ-50, प्रश्न 1 (स्वपरख/अभ्यास प्रश्न)

(ख) बहुराष्ट्रीय निगमों के विकास के प्रधान चरणों की चर्चा कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-10, पृष्ठ-96, प्रश्न 1

प्रश्न 7. केन्द्रीकृत रोकड़ प्रबंध क्या होता है? केन्द्रीकृत रोकड़ प्रबंध के लाभों की उदाहरण सहित व्याख्या कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-15, पृष्ठ-148, 'केन्द्रीकृत बनाम विकेन्द्रीकृत रोकड़ प्रबंध', 'केन्द्रीकृत रोकड़ प्रबंध के लाभ'

प्रश्न 8. परियोजना निर्यात क्या है? परियोजना निर्यात व्यवसाय में शामिल विशिष्ट जोखिमों का वर्णन कीजिए। परियोजना निर्यात के क्या लाभ हैं?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-17, पृष्ठ-167, 'परियोजना निर्यात', पृष्ठ-168, 'परियोजना निर्यात व्यवसाय में जोखिम', 'परियोजना निर्यात के लाभ'

प्रश्न 9. निम्नलिखित में से किन्हीं दो पर व्याख्यात्मक टिप्पणियाँ लिखिए-

(क) भुगतान शेष

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-4, पृष्ठ-37, 'भुगतान शेष की संकल्पना'

(ख) फोरफेटिंग

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-16, पृष्ठ-158, 'फोरफेटिंग'

(ग) राजनीतिक जोखिम

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-13, पृष्ठ-139, 'आज के विश्व में राजनीतिक जोखिम'

(घ) SWIFT

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-3, पृष्ठ-23, 'विश्वव्यापी अंतरबैंक वित्तीय दूरसंचार के लिए सोसायटी (SWIFT)'

QUESTION PAPER

December – 2022

(Solved)

अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त
(International Business Finance)

I.B.O.-6

समय : 3 घण्टे |

| अधिकतम अंक : 100

नोट : किन्हीं पाँच प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

प्रश्न 1. परियोजना समीक्षा की विभिन्न कटौतीगत रोकड़ प्रवाह (DCF) तकनीकों की व्याख्या कीजिए। कौन-सी तकनीक को आप बेहतर समझते हैं और क्यों?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-11, पृष्ठ-114, प्रश्न 3

प्रश्न 2. लेन-देन एक्सपोजर क्या है? लेन-देन एक्सपोजर की किन्हीं दो हेजिंग तकनीकों की उदाहरणों सहित व्याख्या कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-8, पृष्ठ-71, प्रश्न 1, पृष्ठ-68, 'लेन-देन एक्सपोजर प्रबंध की तकनीकें'

प्रश्न 3. राजनीतिक जोखिम क्या है? बहुराष्ट्रीय कम्पनियों किस प्रकार राजनीतिक जोखिम का मूल्यांकन (assess) तथा प्रबंधन करती हैं?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-13, पृष्ठ-135, बोध प्रश्न-1, स्वपरख (अभ्यास प्रश्न 1)'

प्रश्न 4. उन कारकों की चर्चा कीजिए, जो विश्वव्यापी निगम पूँजी संरचना को प्रभावित करते हैं।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-14, पृष्ठ-139, 'विश्वव्यापी पूँजी संरचना', पृष्ठ-143, प्रश्न 4

प्रश्न 5. (क) वायदा अनुबंध और वायदा दर करारों में अंतर स्पष्ट कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-7, पृष्ठ-62, 'वायदा अनुबंध और वायदा दर करारें'

(ख) देश की कर नीति किस प्रकार विदेशी निवेशों को प्रभावित करती है?

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-13, पृष्ठ-136, प्रश्न 3

प्रश्न 6. पूँजी की लागत के संबंध में पूँजी परिसम्पत्ति मूल्य-निर्धारण मॉडल (CAPM) की चर्चा कीजिए।

उत्तर-संदर्भ-देखें अध्याय-12, पृष्ठ-125, प्रश्न 2

प्रश्न 7. (क) अंतरण मूल्य-निर्धारण की संकल्पना की व्याख्या कीजिए। ट्रांसनेशनल कॉर्पोरेशन (TNCs) इस प्रकार की प्रक्रिया पर क्यों निर्भर करती हैं?

उत्तर-बहुराष्ट्रीय समूहों के विभिन्न भागों के बीच वाणिज्यिक लेन-देन दो स्वतंत्र कंपनियों के बीच संबंधों को आकार देने में

एक ही बाजार के शक्तियों के अधीन नहीं हो सकता। एक पार्टी अन्य वस्तुओं या सेवाओं को एक मूल्य के लिए हस्तांतरण करती है। इसे बाजार की ताकतों से विविध जोड़े गये मूल्य और कीमत के लिए बिना किसी संबंध के साथ मनमाना और तय किया जा सकता है। स्थानान्तरण कीमत, इस प्रकार, एक मूल्य है जो एक अच्छे मूल्य का एक या संगठन की स्वतंत्र रूप से इकाइयों के संचालन के बीच सेवाओं का प्रतिनिधित्व करता है। लेकिन, अभिव्यक्ति 'हस्तांतरण मूल्य निर्धारण' सामान्यतः संबंध उद्यमों के बीच लेन-देन की कीमतों को संदर्भित करता है, जो स्वतंत्र उद्यमियों के बीच जगह लेने वालों के भिन्न शर्तों के तहत जगह ले सकता है। यह वस्तुओं के स्थानान्तरण, सेवाओं और प्रौद्योगिकी के बीच जुड़े मूल्य को संदर्भित करता है। यह असंबंधित पार्टियों जो एक आम इकाई द्वारा नियंत्रित किये जा रहे हैं, के बीच जुड़े मूल्य को भी संदर्भित करता है।

माना कि एक कम्पनी अ एक वस्तु 100 रुपये में खरीदती है और इसे किसी दूसरे देश में इससे संबंधित कंपनी ब को 200 रुपये में बेचती है, जो खुले बाजार में बदले में 400 रुपये में बेचती है। क्या अ ने इसे सीधे बेचा, इसका 300 रुपये का मुनाफा बना दिया जायेगा, लेकिन ब के माध्यम से इस मार्ग द्वारा उचित संतुलन को ब की अनुमति 100 रुपये के लिये यह प्रतिबंधित है। अ और ब के बीच लेन-देन व्यवस्थित है और न कि बाजार की शक्तियों द्वारा शासित है। 200 रुपये का लाभ है, जिससे ब के देश के लिए स्थानान्तरित कर दिया गया। वस्तु की एक कीमत (हस्तान्तरण कीमत) पर जो कि मनमाने ढंग से या तय है (200 रुपये.....) है, पर स्थानान्तरण कर दिया गया, लेकिन न कि बाजार कीमत (रुपये 400)।

इस प्रकार, हस्तांतरण मूल्य निर्धारण का प्रभाव मूल्य कंपनी या एक विशिष्ट सहायक लेन-देन पर अपर्याप्त कर योग्य आय या अत्यधिक हानि है। उदाहरण के लिये, माता-पिता के लिये एकत्रित मुनाफा कम कर क्षेत्राधिकार में स्थित सहायक कम्पनियों को मुनाफे में स्थानान्तरित करने के लिये उच्च कर देशों में अधिवासित

Sample Preview of The Chapter

Published by:



**NEERAJ
PUBLICATIONS**

www.neerajbooks.com

अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त (International Business Finance)

अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय प्रणाली (International Finance System)

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली व संस्थान (International Monetary System and Institutions)



परिचय

देशों के बीच कोषों के प्रवाह की जरूरत दो कारणों से पैदा होती है 1. देशों के बीच व्यापार, तथा 2. निवेश के लिए सरकारी तथा निजी स्तर, ताकि एक राष्ट्र से दूसरे राष्ट्र को फंडों को स्थानांतरण किया जा सके। देशों के पार फंडों के संचालन की स्वाधीनता अनेक प्रतिबंधों के आधीन है। इन प्रतिबंधों से मुक्त होने के लिए देशों के बीच कुछ अवधारणाओं, कानूनों, मानदण्डों एवं संस्थानों को गठित करना होता है। इसके लिए अनिवार्य रूप से बहुपक्षीय गठबंधनों की जरूरत होती है, ताकि देशों की अर्हताओं को ठीक तरह से प्रभावित किया जा सके। इन अवधारणाओं व संस्थाओं को तीन समूहों में विभाजित किया गया है

1. अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली
2. मुद्राओं के विनिमय की प्रणाली
3. अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली को स्थिर व नियमित करने वाले बहुपक्षीय संस्थान।

इस अध्याय के अंतर्गत अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक व्यवस्था, विनिमय दर प्रणालियों की विवेचना, विश्व व्यापार व क्षेत्रवाद, विकासशील देशों में अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय व्यवस्था, यूरोपीय मौद्रिक व्यवस्था की कार्यप्रणाली की विवेचना तथा क्षेत्रीय वित्तीय संस्थाओं का अवलोकन आदि की चर्चा की गई है।

अध्याय का विहंगावलोकन

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली (International Monetary System)

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक व्यवस्था को “राष्ट्रीय सीमाओं से परे अंतर्राष्ट्रीय विनिमयों के लिए प्राप्त किए भुगतानों के तहत संस्थाओं, मानदण्डों, आचरणों, प्रणालियों की भांति परिभाषित किया जा सकता है।” अंतर्राष्ट्रीय प्रणाली न केवल अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा की आपूर्ति से संबंधित है, अपितु सैकड़ों राष्ट्रों की मुद्राओं, भुगतान शेष संबंधों तथा उनके निवारण के तरीकों से है। अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक संबंध का नियंत्रण न सिर्फ फंड मानदण्डों के माध्यम से होता है, अपितु अंतर्राष्ट्रीय संस्थाओं द्वारा देशों के बीच सलाह-मशिवरा व गठबंधनों द्वारा भी होता है।

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक व्यवस्था समस्याग्रस्त क्यों है, इसका प्रमुख कारण है, वे देश जो व्यवस्था की कार्यप्रणाली में शामिल होते हैं तथा राजनीतिक दृष्टि से मुक्त होते हैं, लेकिन आर्थिक रूप से परस्पर निर्भर होते हैं। यह अभाव अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक व्यवस्था के प्रमुख कार्यों को परिभाषित करता है। इस प्रकार सामंजस्यपूर्ण कार्य के प्रदर्शन के लिए इस व्यवस्था का संबंध देशों की उन वित्तीय नीतियों से होता है, जो दूसरे देशों को भी प्रभावित करती हैं। आमतौर पर अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली प्रबंध की तीन प्रक्रियाओं को सम्मिलित करती है 1. भुगतान शेष स्थितियों की सुव्यवस्था, विनिमय दरों की स्थापना तथा बदलाव को समाहित करते हुए,

2 / NEERAJ : अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त

2. कर्ज या कोषों के उपयोग द्वारा राष्ट्रों के बीच भुगतान असंतुलन को वित्त देना तथा 3. अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष के प्रावधान आदि।

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली की आवश्यकता

(Need for International Monetary System)

वैश्विक स्तर पर स्वर्ण मानक व्यवस्था ने बहुत छोटे प्रबंध को सम्मिलित किया गया है, लेकिन निजी स्तर पर राष्ट्रों को आचार-सहिता का पालन करना चाहिए। यद्यपि मुक्त फ्लोटिंग विनिमय दरों की व्यवस्था में कोषों को मुहैया कराने या असंतुलनों के हल के लिए कोई कानून नहीं है। इसमें विदेशी विनिमय बाजारों में आधिकारिक दखल को निरस्त करने के मानदण्डों की जरूरत होती है। यद्यपि अंतर्राष्ट्रीय स्तर पर वर्तमान एवं भविष्य व्यवस्था में दिन-प्रतिदिन प्रबंध की जरूरत होगी। अंतर्राष्ट्रीय व्यवस्था के कुछ लाभ भी होते हैं, जैसे वैश्विक श्रम विभाजन, परस्पर अन्य देशों में नवीन खोजों का तीव्र विस्तार तथा आकारिक मितव्ययिता, माल, पूंजी व लोगों के वैश्विक संचलन के साथ तथा विचार की स्वतंत्रता भी होती है।

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली की उत्पत्ति

(Evolution of International Monetary System)

अंतर्राष्ट्रीय वित्तीय मौद्रिक संघ को स्थापित करने का विचार एक बहुत लम्बा इतिहास है। फ्रेंच अर्थशास्त्री, नेगेरो ने 1920 में नवीन अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा जारी करने के लिए अंतर्राष्ट्रीय बैंक की स्थापना का सुझाव दिया था। अंतर्राष्ट्रीय क्लियरिंग संघ के निर्माण के लिए 1929 में स्कैट (Schacht), जर्मनी के केन्द्रीय बैंक रैशबैंक (Reichbank) के अध्यक्ष ने प्रस्तावित किया। केन्स ने 1930 में अधिराष्ट्रीय बैंक द्वारा प्रतिबंधित संशोधित स्वर्ण मानक का परामर्श दिया, जो अंतर्राष्ट्रीय बैंक की भांति ही कार्य करता है। 1930 में ही होने वाले अंतर्राष्ट्रीय विकासों ने वैश्विक आर्थिक क्रम और औद्योगिक राष्ट्रों में आधिकारिक आचरणों में परिवर्तन में सहयोग किया। अंतर्राष्ट्रीय संगठनों के गठन के लिए आखिरकार ब्रिटिश, अमरीकी व अन्य योजनाएं मूर्त रूप में प्रकट हुईं।

स्वर्ण मानक (The Gold Standard)

1914-18 में युद्ध के दौरान संचालित वैश्विक मौद्रिक प्रणाली को स्वर्ण मानक कहा गया था। उसी समय राष्ट्रों ने अंतर्राष्ट्रीय कर्ज चुकाने में स्वर्ण और स्टर्लिंग को मुख्य संपदा के रूप में स्वीकार किया। एक देश को स्वर्ण मानक तब कहा जा सकता है जब उसका केन्द्रीय बैंक उस देश की मुद्रा के स्थान पर स्वर्ण का विनिमय करता है। स्वर्ण मानक वैश्विक व्यापार व्यवस्था का आधार था। अंतर्राष्ट्रीय ऋण भुगतान स्वर्ण में होता था, जब उस देश के पास अपने भुगतान शेष में अधिशेष होते थे, स्वर्ण उसके केन्द्रीय बैंक में जाता था।

जब देश का भुगतान शेष घाटे में था, उस समय स्वर्ण देश से बाहर चला जाता था। इस प्रकार घाटा खा रहे उस देश को अपने

स्वर्ण स्टॉकों में कमी करके धन आपूर्ति का अनुबंध करना पड़ता था। ऐसा माना जाता है कि स्वर्ण मानक पर आधारित प्रणाली ने स्थिर व स्वचालित व्यवस्थित प्रणाली थी। स्वर्ण मानक द्वारा लागू मौद्रिक सिद्धांत द्वारा दीर्घकालीन मूल्य स्थिरता तय करने की आशा की गई थी। विभिन्न देशों में 1880 से 1914 के दौर को प्रशंसनीय काल कहा गया है।

अंतरयुद्ध वर्ष 1914-1939

(The Inerwar Years: 1914-1939)

प्रथम विश्व युद्ध के दौरान स्वर्ण मानक ध्वस्त हो गया। इस दौरान अंतर्राष्ट्रीय व्यापार व भुगतान व्यवस्था लोचपूर्ण विनिमय दरों द्वारा नियंत्रित की जाती थी। 1925-31 से स्वर्ण मानक को संक्षिप्त रूप से स्वर्ण विनिमय मानक (Gold Exchange Standard) में शामिल किया गया। इंग्लैण्ड 1931 में स्वर्ण मानक से अलग हो गया, जिसका प्रमुख कारण व्यापक स्वर्ण व पूंजी बहिर्प्रवाह था। स्वर्ण विनिमय समाप्त हो चुका था। इसको राष्ट्रों की असमन्वयकारी व स्वतंत्र व्यापार नीतियों ने समाप्त कर दिया था। इसके अंतर्गत प्रबंधकीय विनिमय दरों, मुद्राओं का अमूल्यीकरण एवं संरक्षणवाद को सम्मिलित किया गया।

ब्रेटन वुड्स, अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष व विश्व बैंक

(Bretton Woods, IMF and The World Bank)

अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली की संकल्पना को द्वितीय विश्व युद्ध की समाप्ति के दौरान ही स्वीकार कर लिया गया था। इसका प्रमुख कारण लॉर्ड केन्स व यू.के. में उसके सहयोगी तथा यू.एस. में हैरी डेक्सटर वाईट द्वारा युद्ध के समय प्रमुख भूमिका निभाना था। जून, 1944 में न्यू हैम्पशायर, ब्रेटन वुड्स में गठित अंतर्राष्ट्रीय आम सभा में सहमति प्रस्ताव पर 44 देशों द्वारा हस्ताक्षर किए गए। यह सहमति प्रस्ताव अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक फंड के गठबंधन अनुच्छेद का सविधान था। उसी समय विश्व बैंक का भी गठन किया गया।

अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष समझौता (IMF Agreement)

भुगतान शेष घाटों के कारण सदस्य देशों के ऋण देने के लिए अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक समस्याओं पर सहयोग एवं विचार-विमर्श करने के लिए अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष का गठन किया गया। प्रत्येक फंड सदस्य अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष की सहमति के साथ अपनी मुद्रा का सम मूल्य सुस्थापित करेगा तथा घोषित सम मूल्य के लिए एक प्रतिशत के अंदर अपनी मुद्रा के लिए बाजार विनिमय दरों को बनाए रखेगा। सदस्य अपने सम मूल्यों को सिर्फ फंड स्वीकृति को सुरक्षा कर लेने के बाद ही बदल सकेंगे। विनिमय दर समाधान को आसानी से नहीं लेना चाहिए। प्रत्येक अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष सदस्य राष्ट्र, आई. एम.एफ. समूह को एक कोटा भी प्रदान करेगा।

विश्व बैंक (World Bank)

ब्रेटन वुड्स ने विश्व बैंक व अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष दोनों की स्थापना की। 27 दिसम्बर, 1945 को विश्व बैंक की मुद्रा कोष की

एक पूरक संस्था के रूप में स्थापना हुई तथा 25 जून, 1946 से इसने अपना कार्य शुरू किया। आई.एम.एफ. लघु कालीन आर्थिक गतिविधि के मुद्दों के समाधान हेतु आर्थिक उपाय करता है, जिससे आय व रोजगार का उच्च स्तर प्राप्त किया जा सके। आई.एम.एफ. से लम्बे समय तक पूंजी प्राप्त करने की अपेक्षा नहीं की जा सकती थी, क्योंकि यह संस्था अपने साधनों में तरलता बनाए रखकर ही अपने लक्ष्यों को पूर्ण कर सकती थी। विश्व बैंक का कार्य निजी अंतर्राष्ट्रीय निवेश को सहयोग देना था। यह अंतर्राष्ट्रीय विकास वित्त संस्थान था। इसने राजनीतिक व्यवस्था के साथ विकास के अनेक स्तरों पर कई देशों की सहायता की। इसने सदस्य राष्ट्रों द्वारा अपने समाधान हेतु फंड प्रदान किए। विश्व बैंक के प्रमुख उद्देश्य हैं दीर्घकालीन संतुलित अंतर्राष्ट्रीय व्यापार को बढ़ावा देना, सदस्य देशों का पुनर्निर्माण एवं विकास, व्यक्तिगत विदेशी विनिमयों को बढ़ावा देना तथा एक युद्धकालीन अर्थव्यवस्था को सहजता से एक शांतकालीन अर्थव्यवस्था में बदलने के लिए सदस्य राष्ट्रों की मदद करना।

ब्रेटेन वुड्स प्रणाली की कार्यप्रणाली :

एक परिदृश्य (1946-71)

(Working of the Bretton Woods System: An Overview – 1946-71)

शुरुआत में इस व्यवस्था ने बेहतर कार्य किया। 1947 में शीत युद्ध के दौरान इस प्रणाली ने संयुक्त राज्य को जब औद्योगिक देशों की अर्थव्यवस्थाएं ध्वस्त हो चुकी थीं, अंतर्राष्ट्रीय व राजनीतिक संकट से बचाने के लिए अपने प्रबंधन का अधिकरण किया था। यू.एस. नीतियों के तहत विश्व अर्थव्यवस्था में डॉलरों के अनवरत प्रवेश को तय किया ताकि अंतर्राष्ट्रीय भुगतानों में असंतुलन का समाधान किया जा सके। औद्योगिक अर्थव्यवस्थाओं के बीच स्थायी विनिमय दरों की व्यवस्था को भी बनाए रखा। 1940 के अंतिम दशक में यू.एस. की अन्य देशों की व्यापक मदद यूरोपीय रिकवरी कार्यक्रम एवं अन्य आधिकारिक स्थानांतरण के साथ शुरू हुई। 1914 से पहले, संयुक्त राज्यों ने यू.के. की तरह अन्य देशों को विश्व परिणाम, व्यापार व निवेश के विकास हेतु अपनी मुद्रा उपलब्ध करायी।

ब्रेटेन वुड्स संधि के तहत प्रत्येक सरकार को डॉलर या स्वर्ण के अनुसार अपनी मुद्रा के लिए स्थायी विनिमय दर को कायम रखना था। स्थिर विनिमय दरों की कार्यप्रणाली ने इस व्यवस्था में शामिल देशों की आर्थिक नीतियों पर अनुशासन के स्तर को बनाए रखा। उदाहरणतः एक देश व्यापक मौद्रिक नीतियों के तहत अपने भागीदारों के अनुभव से उच्च मुद्रास्फुटि दर प्राप्त करता है तथा वह देखेगा कि वस्तुएं महंगी हो गयी हैं। इसके फलस्वरूप आयात में वृद्धि होगी तथा निर्यात में कमी आएगी। इससे देश भुगतान शेष में घाटे को महसूस करेगा। इसका नतीजा होगा कि विदेशी विनिमय

बाजारों में उस देश की मुद्रा की मांग होगी तथा उस मुद्रा का विनिमय मूल्य बंद हो जाएगा। यद्यपि सरकार जो अवमूल्यन की राजनीतिक लागतें प्राप्त कर रही थी, वह समय पर कार्यवाही करने के लिए तैयार नहीं थी। इस प्रकार 1956-58 का फ्रैंच फ्रैंक संकट तथा 1964-69 के दौरान ब्रिटिश पाउंड के आर्थिक संकट कायम रहे।

उपर्युक्त उतार-चढ़ावों को देखते हुए आखिरकार मार्च, 1973 के मध्य में ब्रेटेन वुड्स प्रणाली ध्वस्त हो गई, जब 14 प्रमुख औद्योगिक राष्ट्रों ने स्थिर विनिमय दरों को समाप्त कर दिया तथा डॉलर के विपरीत अपनी मुद्राओं को फ्लोट करने की स्वीकृति प्रदान की। ब्रेटेन वुड्स प्रणाली की कुछ प्रमुख कमियां थीं

1. ब्रेटेन वुड्स प्रणाली की व्यवस्थागत तरीके से भंडारों को विश्व व्यापार व विश्व अर्थव्यवस्था के साथ बढ़ाने में सक्षम नहीं थी।
2. इस प्रणाली की दूसरी कमी भुगतान शेष समायोजन प्रक्रिया से संबंधित थी।
3. यह प्रणाली व्यापक असमान पूंजी प्रवाहों के साथ तालमेल स्थापित करने में असफल रही।

परिवर्तनशील (फ्लोटिंग) विनिमय दरें : 1971 से

(Floating Exchange Rates: 1971 Onwards)

1973 में आधिकारिक दृष्टिकोण से विश्व परिवर्तनशील दरों की ओर मुड़ गया। विनिमय दरों में क्रम को ठीक करने के लिए अनेक कदम उठाए गए। जैमेका (1976) व फ्रांस (1975) में रैम्बुलैट में विवेचनाओं का अनुसरण करते हुए अप्रैल, 1978 में मौद्रिक प्रणाली में सुधारों हेतु द्वितीय संशोधन प्रस्तुत किया गया। इस संशोधन ने अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली में स्वर्ण की भूमिका को अवरुद्ध कर दिया। स्वर्ण के आधिकारिक मूल्य को समाप्त कर दिया। यह तय किया गया कि विशेष आहरण अधिकार (SDR) के लिए अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली प्राथमिक भंडार संपदा होनी चाहिए। आई.एम.एफ. ने इस जरूरत को समाप्त कर दिया कि सदस्य कुछ भुगतान स्वर्ण में चुकता करें। अंतर्राष्ट्रीय मौद्रिक प्रणाली को 1971 का तेल संकट तथा 1980 का ऋण संकट जैसी समस्याओं से गुजरना पड़ा।

फ्लोटिंग दर प्रणाली का मूल्यांकन

(Assessment of Floating Rate System)

फ्लोटिंग दरों का असर विदेशी विनिमय बाजारों के व्यवहार में अनिश्चितता व अनियोजन (Overshooting) में वृद्धि करना रहा है। विनिमय दरों को तीन कारक सुनिश्चित करते हैं मूल्य प्रदर्शन व ब्याज दरों में परिवर्तन, चालू खाता शेष के संचलन व घटकों द्वारा जारी भावी विनिमय दरों द्वारा अपेक्षाएं। प्रभावित करने वाली विनिमय दरों में चालू खाता शेष महत्वपूर्ण है। अंतर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष सदस्यों

4 / NEERAJ : अंतर्राष्ट्रीय व्यवसाय वित्त

के विनिमय दर व्यवहारों के संबंध में वर्तमान स्थिति नियंत्रण से परिवर्तनशील तक अनेक विकल्पों को शामिल करती है। नियंत्रित विनिमय दरों को विदेशी विनिमय बाजारों में अत्यधिक दखल द्वारा दैनिक आधार पर व्यवस्थित किया जाता है। परिवर्तनशील दरों को कम समीपता से प्रबंध किया जाता है। सामान्य रूप से विकसित वित्तीय बाजारों वाले देश अपनी मुद्राओं का परिवर्तन करने को प्राथमिकता देते हैं। कुछ राष्ट्रों ने 'हवा के साथ झुकने' की कहावत को आधिकारिक तौर पर हस्तक्षेप के साथ स्वीकारा है, ताकि वे विनिमय दरों में अल्पकालीन उतार-चढ़ावों को ठीक कर सकें।

विशेष आहरण अधिकार

(Special Drawing Rights)

1960 के पूर्वार्द्ध से अंतर्राष्ट्रीय भंडार संपदा की भांति स्वर्ण अथवा डॉलर की सीमाओं के परिवेश में नवीन भंडार संपदा पर बातचीत जारी रही। 1969 में विशेष आहरण अधिकार (SDRs) स्थापित किया गया। विशेष आहरण अधिकार (SDRs) को आई. एम. एफ. द्वारा निजी सदस्य देशों को कोटों के अनुपात में कंपनी में शेयरों के बोनस मुद्दे की भांति वितरित किया जाता था। 1980-84 के दौरान सेवाओं एवं माल के विशाल निर्यातों में विशेष आहरण अधिकार के मूल्य की मुद्रा-टोकरी के उपयोग द्वारा गणना की जाती है, जो उन सदस्यों की मुद्राओं को शामिल करते हैं। इनमें यू.एस. डॉलर, डच मार्क, जापानी येन, फ्रैंच फ्रैंक व पाउण्ड स्टर्लिंग आदि शामिल हुए।

विश्व व्यापार व क्षेत्रवाद

(World Trade and Regionalism)

1930 के दौरान विश्व बाजारों में अफरा-तफरी ने भेदभावपूर्ण व्यापार नीतियों के उपयोग व व्यापार ब्लॉकों के वास्तविक निर्माण में वृद्धि की, जो प्रभुत्व देशों के आसपास केन्द्रित होते हैं। क्षेत्रवाद पर प्रथम विश्व युद्ध के बाद दूसरी पहल यूरोपीय आर्थिक समुदाय (EEC) व यूरोपीय मुक्त व्यापार क्षेत्र (EFTA) द्वारा स्थापना के साथ शुरू हुई। 1980 में संयुक्त राज्य उत्तर अमरीकी मुक्त व्यापार क्षेत्र (NAFTA) के निर्माण में उच्च स्तर तक पहुंच गया। 1994 सीमा शुल्क व व्यापार पर सामान्य समझौता (GATT) उरुग्वे दौर के हस्ताक्षरों ने सात वर्षों की वार्ता को समाप्त कर दिया तथा नवीन विश्व व्यापार संगठन (WTO) को विश्व व्यापार के संवर्धन हेतु निर्माण किया।

विगत 5 वर्षों के दौरान विश्व व्यापार संगठन (WTO) सदस्य देशों के सामान्य गठबंधनों के साथ, सीमा शुल्कों को पूरी तरह से हटाने अथवा कम करने के अंतर्राष्ट्रीय व्यापार को मुक्त करने के लिए तथा कोटा जैसे गैर-सीमा शुल्क बाजारों को समाप्त करने में प्रमुख भूमिका निभाई। स्वीकृत स्तरों तक सीमा शुल्क को कम करने के लिए सदस्य देशों द्वारा एक नियमावली पर सहमति बनाई

गई। यदि यू.एस. में विश्व व्यापार की नवीन सीएटल (Seattle) सभा, एक मार्गदर्शक है, तो विश्व व्यापार विकास संभावित रूप से एक ऊबड़-खाबड़ मार्ग पर है। विगत दशकों के दौरान व्यापार व उत्पादन के तरीकों में अत्यधिक बदलाव रहा है। विकासशील देशों में बहुराष्ट्रीय उद्यम विदेश में उत्पादन सुविधाओं को स्थापित करने को प्राथमिकता देते हैं। विश्व व्यापार में आर्थिक स्थिति में विद्यमान इस सुविधा के साथ (WTO) को अनेक विरोधाभासी लाभों को शामिल करना पड़ा। कोटा प्रतिबंधों को समाप्त करने तथा सीमा-शुल्क अवरोधों के पतन के साथ विकसित देशों की मानवीय व्यवहारों व पारिस्थितिक कानूनों पर निर्भर देखा गया, जैसे विकासशील देशों से निर्यातों का प्रतिबंध, ताकि बाल श्रम को बचाया जा सके, जबकि विकासशील देश प्रस्तावित श्रम मानकों व बौद्धिक संपत्ति अधिकार कानून द्वारा संकट का अनुभव कर रहे हैं।

यूरोपीय मौद्रिक प्रणाली

(European Monetary System)

यूरोपीय संघ (EU) में देशों द्वारा विनिमय दर स्थायित्व के क्षेत्र को स्थापित करने के लिए, व्यापार तथा विकास को बढ़ावा देने के लिए तथा आर्थिक नीति के गठन को तीव्र करने के लिए यूरोपीय मौद्रिक प्रणाली का निर्माण किया गया। यूरोपीय मौद्रिक प्रणाली की प्रमुख विशेषता विनिमय दर का संचालन है। यूरोपीय मुद्रा इकाई (ECU), यूरोपीय संघ मुद्राओं की स्थिर राशियों की टोकरी है। इस तरह यूरोपीय संघ टोकरी में मुद्राओं के स्थिर राशियों के अनुपातों के भार के साथ मुद्राओं की बाजार विनिमय दरों के औसत भार का प्रतिनिधित्व करता है। यूरोपीय मुद्रा इकाई विनिमय दर प्रणाली का अंकीय रूप है। यह यूरोपीय संघ के भीतर केन्द्रीय बैंकों के बीच समाधानों के लिए भी उपयोग किया जाता है।

विनिमय दर प्रणाली

(The Exchange Rate Mechanism)

यूरोपीय मौद्रिक प्रणाली समायोजित विनिमय दर प्रबंध के माध्यम से स्थिरता को प्राप्त करने के लिए विनिमय दर प्रणाली पर निर्भर होती है। विनिमय दर प्रणाली में प्रतिभाग राष्ट्र दूसरे राष्ट्रों के खिलाफ केन्द्रीय दरों के दोनों भागों पर 2¼ प्रतिशत की सीमाओं के अंदर अपनी मुद्राओं के मूल्य को बनाए रखेगा। स्टर्लिंग व स्पैनिश पेसेटा जो बाद में शामिल हुए थे, उन्हें 6 प्रतिशत ऊपर अथवा नीचे की स्वीकृति प्रदान की गई थी। यदि प्रणाली के अंदर स्टर्लिंग उसके तल तक गिर जाती है, तब बैंक ऑफ इंग्लैंड को अन्य मुद्राओं को बेचने की अन्य यूरोपीय देशों के विनिमय के विपरीत स्टर्लिंग के मूल्य को स्थिर रखने के लिए पाउण्ड को खरीदने की जरूरत होगी। यदि विदेशी विनिमय बाजार में दखल के साथ-साथ ब्याज दर समायोजन दोनों अपने तल या सीलिंग से बाहर भेजने से मुद्रा को रोकने में विफल हो जाते हैं, तब इस समस्या के समाधान हेतु केन्द्रीय दरों को पुनर्नियोजित किया जा सकता है।