
इकाई 12 वास्तविक क्षेत्र में सन्तुलन*

इकाई की रूपरेखा

- 12.0 उद्देश्य
- 12.1 विषय प्रवेश
- 12.2 वस्तु बाजार
 - 12.2.1 ब्याज दर और निवेश
 - 12.2.2 सकल मांग और ब्याज दर
- 12.3 निवेश-बचत [I-S] वक्र की व्युत्पत्ति
 - 12.3.1 निवेश-बचत [I-S] वक्र का ढलान
 - 12.3.2 निवेश-बचत [I-S] वक्र की स्थिति
- 12.4 सार-संक्षेप
- 12.5 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

12.0 उद्देश्य

इस इकाई के अध्ययन के बाद, आप निम्नलिखित बातों को समझने में सक्षम होंगे :

- वस्तु बाजार में संतुलन की व्याख्या;
- ब्याज दर और निवेश के बीच संबंध की व्याख्या;
- ब्याज दर और सकल मांग के बीच संबंधों पर चर्चा;
- सकल मांग और ब्याज दर की सहायता से आईएस वक्र की व्युत्पत्ति;
- आईएस वक्र की ढलान की व्याख्या; तथा
- आईएस वक्र की स्थिति और इस की स्थिति को प्रभावित करने वाले कारकों की व्याख्या।

12.1 विषय –प्रवेश

इकाई 6 में हमने सीखा कि अर्थ व्यवस्था में मुद्रा की मांग और आपूर्ति से ब्याज की संतुलन दर निर्धारित होती है। इकाई 10 में हमने सीखा कि संतुलन स्तर उस बिंदु पर निर्धारित होता है जहाँ कुल मांग और कुल आपूर्ति (वस्तुओं और सेवाओं की) के बराबर होती है। पारंपरिक अर्थशास्त्रियों ने अर्थव्यवस्था के वास्तविक और मौद्रिक क्षेत्रों के द्वंद्व में विश्वास किया और माना कि मुद्रा की आपूर्ति में वृद्धि के परिणामस्वरूप कीमतों में आनुपातिक वृद्धि होती है, क्योंकि उत्पादन में वृद्धि नहीं हो पाती (इकाई 9 देखें)। किन्तु केन्स (Keynes) के अनुसार, एक अर्थव्यवस्था में संसाधनों की बेरोजगारी होती है और मुद्रा की आपूर्ति में वृद्धि से ब्याज में गिरावट आती है। ब्याज दर में कमी से निवेश में वृद्धि होती है, जिसके परिणामस्वरूप निवेश गुणक के माध्यम से उत्पादन में वृद्धि होती है। इस प्रकार मौद्रिक चरों का वास्तविक आर्थिक चरों पर प्रभाव पड़ता है।

वस्तु और मुद्रा बाजार परस्पर जुड़े हुए हैं – ब्याज दर निवेश को प्रभावित करता है जो उत्पादन को प्रभावित करता है।

* डॉ० निधि तेवतिया, सहायक प्राध्यापक, गार्गी कॉलेज, दिल्ली विश्वविद्यालय।

इसी तरह, उत्पादन में वृद्धि निवेश की मांग को प्रभावित करती है जो बदले में ब्याज दर को प्रभावित करती है। इस प्रकार वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार का अलग-अलग अध्ययन हमें अर्थव्यवस्था की सही तस्वीर नहीं देता है। अर्थव्यवस्था में आर्थिक स्थिरता के लिए, वस्तु बाजार (संतुलन उत्पादन) और मुद्रा बाजार (संतुलन ब्याज दर) दोनों में संतुलन होना चाहिए। जे आर हिक्स (1904-1989) और एल्विन हैनसन (1887-1975) जैसे अर्थशास्त्रियों ने वस्तु और मुद्रा, दोनों बाजारों में संतुलन बनाने की कोशिश की।

12.2 वस्तु बाजार

वस्तु बाजार वह है जहां कुल मांग और कुल आपूर्ति एक दूसरे के साथ मिलते हैं और आय और कीमत का संतुलन स्तर निर्धारित करते हैं। केन्जीय प्रतिमान में हमने देखा कि बचत और निवेश के बराबर होने पर संतुलन प्राप्त होता है। हालांकि, उस प्रतिमान की एक सीमा यह थी कि बचत और निवेश पर ब्याज दर के प्रभाव को नजर अंदाज कर दिया गया था।

वस्तु बाजार के संतुलन को आईएस वक्र (I-S; Investment-Saving) के माध्यम से वर्णित किया जा सकता है, जो उन सभी पदों को दर्शाता है जहां अर्थव्यवस्था में निवेश और बचत समान हैं। इकाई 11 में, हमने निवेश को स्वायत्त माना [या सुविधा के लिए निश्चित मान लिया था]। हालांकि वास्तव में निवेश पूरी तरह से बहिर्जात (बाहर से दिया गया, exogenous) नहीं है।

जैसा कि हमने इकाई 11 में देखा, उत्पादन का संतुलन स्तर निम्नलिखित सूत्र द्वारा प्राप्त होता है

$$Y_0 = \frac{\bar{A}}{1 - c + ct}$$

जहाँ संतुलन आय के दो निर्धारक (सकल मांग के स्वायत्त घटकों का योग) और mpc (c) (सीमांत उपभोग प्रवृत्ति) हैं। उच्चतर सीमांत उपभोग प्रवृत्ति (mpc) का अर्थ है उच्च उत्पादन स्तर और निम्न mpc का अर्थ है निम्न उत्पादन स्तर।

12.2.1 ब्याज दर और निवेश

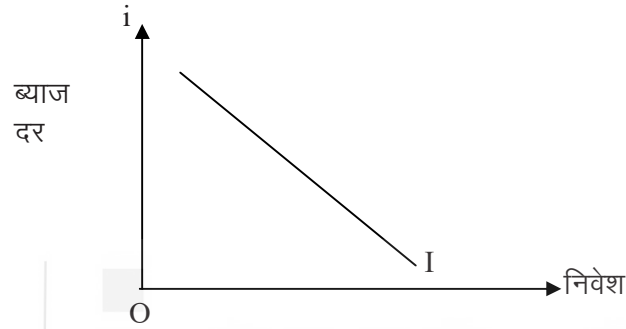
संपूर्ण रूप से समझने के लिए, हम निवेश के निर्धारक के रूप में ब्याज दर का प्रवेश कराते हैं, जो निवेश को अंतर्जात (endogenous) बनाता है। हम देखते हैं कि जब ब्याज की दर अधिक होती है तो निवेश कम होता है (और इसके विपरीत भी)। आम तौर पर, फर्म निवेश करने के लिए उधार लेती हैं। जब ब्याज दर अधिक होगी, तो उधार की लागत बढ़ जाएगी, जिससे फर्मों का मुनाफा कम होगा। दूसरी ओर, यदि ब्याज की दर कम है, तो उधार की लागत अपेक्षाकृत कम होगी और कंपनियां अधिक उधार लेंगी। इस प्रकार, यदि ब्याज की दर अधिक है, तो फर्म कम उधार लेते हैं, जिसके परिणामस्वरूप कम निवेश होता है। एक समान तर्क पर, यदि ब्याज की दर कम है, तो फर्म अधिक उधार लेगी, जिसके परिणामस्वरूप उच्च निवेश होगा। इस प्रकार हम मानते हैं कि ब्याज दर और निवेश विपरीत रूप से संबंधित हैं। अतः निवेश व्यय फलन को इस रूप में लिखा जा सकता है :

$$I = \bar{I} - b i \quad \dots(12.1)$$

जहां $b > 0$; i = ब्याज की दर

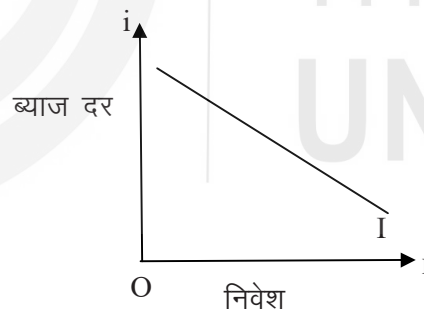
b = ब्याज दर के लिए निवेश की संवेदनशीलता; \bar{I} = स्वायत्त निवेश खर्च

निवेश समीकरण बताता है कि कम ब्याज दर का मतलब उच्च निवेश है। निवेश फलन रेखाचित्र 12.1 में दिखाया गया है।

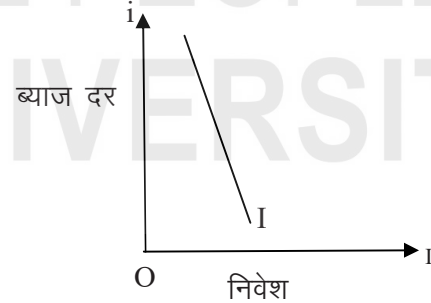


रेखाचित्र 12.1: निवेश फलन

निवेश वक्र की स्थिति ढलान जी और निवेश के स्वायत्त स्तर, \bar{I} पर निर्भर है। यदि निवेश अत्यधिक संवेदनशील है, दूसरे शब्दों में, ब्याज दर में छोटी सी कमी से निवेश में बड़े पैमाने पर बढ़ोतरी होती है, तो निवेश वक्र ज्यादा समतल होगा। दूसरी ओर, यदि ब्याज दर में बदलाव से निवेश की प्रतिक्रिया कम है, तो निवेश वक्र तीखा होगा। पहले मामले में b उच्च होगा जबकि दूसरे में b कम होगा। दोनों मामलों को क्रमशः रेखाचित्र 12.2 और रेखाचित्र 12.3 में दिखाया गया है।

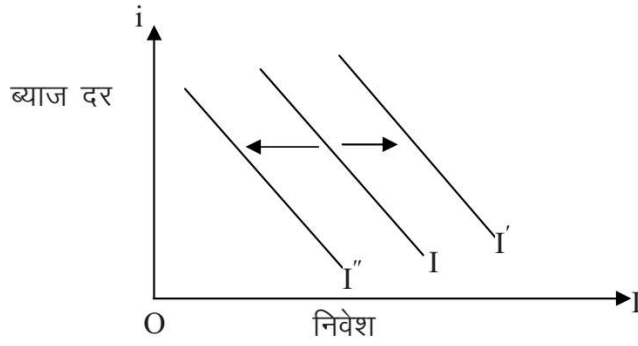


रेखाचित्र 12.2: उच्च संवेदनशील निवेश



रेखाचित्र 12.3: निम्न संवेदनशील निवेश

निवेश वक्र का ढलान (slope), 'i' (ब्याज दर) द्वारा निर्धारित किया जाता है, और इसकी स्थिति (position) स्वायत्त निवेश (\bar{I}) द्वारा निर्धारित की जाती है। तो स्वायत्त निवेश के स्तर में बदलाव से निवेश वक्र में समानांतर बदलाव होता है। यदि (\bar{I}) अधिक है, तो निवेश वक्र दाहिनी ओर खिसक जाएगा। इसका मतलब है कि प्रत्येक ब्याज दर के लिए, अधिक निवेश किया जाता है। इसी प्रकार, (\bar{I}) निम्न स्तर किसी भी ब्याज दर के लिए निवेश वक्र में एक बाईं ओर खिसकाव का संकेत देगा। रेखाचित्र 12.4 ब्याज की विभिन्न दरों पर विभिन्न स्वायत्त निवेश व्यय स्तरों वाले वक्रों को दिखाया गया है।



रेखाचित्र 12.4: स्वायत्त निवेश और निवेश वक्र

12.2.2 सकल मांग और ब्याज दर

हमने अभी देखा है कि ब्याज दर के कारण निवेश कैसे प्रभावित होता है। जैसे-जैसे निवेश ने अपना रूप बदला है, यह कुल मांग (AD) वक्र को भी प्रभावित करेगा।

$$AD = C + I + \bar{G}$$

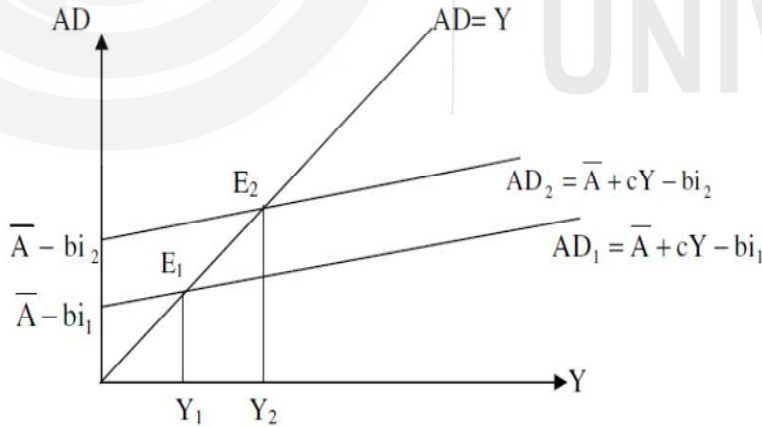
$$AD = \bar{C} + c\bar{TR} + c(1-t)y + \bar{I} - bi + \bar{G} \quad (\text{इकाई 11 देखें})$$

$$AD = \bar{A} + \bar{c}Y - bi \quad \dots(12.2)$$

जहाँ $\bar{c} = c(1-t)$

और $\bar{A} = \bar{C}\bar{TR} + \bar{I} + \bar{G}$

ब्याज दर बढ़ने के कारण, एक निश्चित स्तर की आय के लिए सकल मांग (AD) कम हो जाती है। दिलचस्प बात है कि, \bar{A} ब्याज दर के कारण प्रभावित नहीं होता है। हम रेखाचित्र 12.5 में यह देख पाएंगे कि ब्याज दर कुल मांग (AD) वक्र आरेख को कैसे प्रभावित करती है। ब्याज की एक निश्चित दर i होने पर 'bi' स्थिर (fixed) हो जाता है और इसलिए कुल मांग (AD) वक्र का शीर्षक मुख अंतःखंड (intercept) $(\bar{A} - bi)$ होता है।



आय और उत्पादन

रेखाचित्र 12.5: ब्याज दर और कुल मांग

ब्याज दरों में बदलाव के साथ, आय और उत्पादन का संतुलन स्तर भी बदल जाएगा। रेखाचित्र 12.5 के अनुसार, प्रारंभिक संतुलन उत्पादन Y_1 है। अब मान लीजिए, ब्याज दर i_1 से i_2 तक घट जाती है। नतीजन, निवेश में वृद्धि होती है। और हम कुल मांग वक्र

AD1 से AD2 तक [ऊपर की ओर] बढ़ जाते हैं। अतः नया, संतुलन E2 पर होता है और उत्पादन का संतुलन स्तर Y_2 होता है।

बोध प्रश्न 1

1) एक ऐसा निवेश वक्र बनाएं जहाँ निवेश स्वायत्त नहीं है। ऐसा निवेश वक्र का क्या अर्थ है?

.....

.....

.....

.....

.....

2) ब्याज दर के प्रति निवेश की संवेदनशीलता बढ़ने पर निवेश वक्र किस तरह से प्रभावित होता है?

.....

.....

.....

.....

.....

3) कुल मांग वक्र और आय के संतुलन स्तर पर ब्याज दर में बदलाव के प्रभाव की व्याख्या करें।

.....

.....

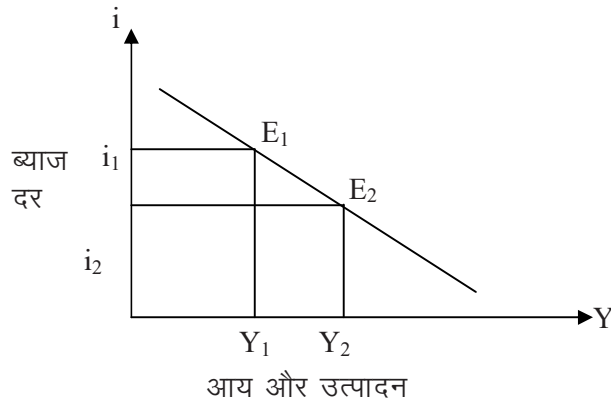
.....

.....

.....

12.3 निवेश-बचत वक्र (IS Curve) की व्युत्पत्ति

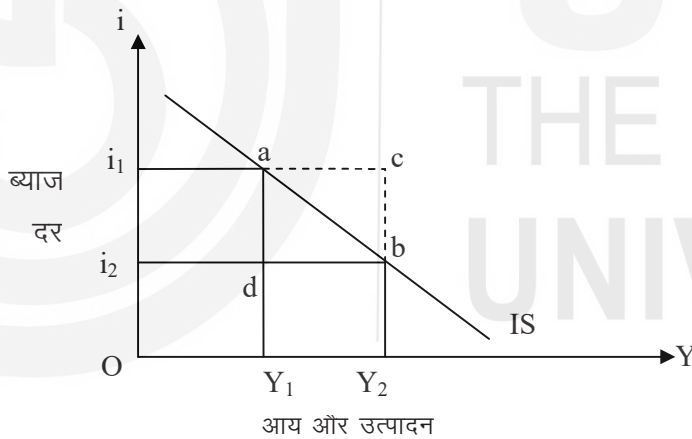
हम निवेश-बचत (IS) वक्र की व्युत्पत्ति के लिए रेखाचित्र 12.5 पर चर्चा जारी रखेंगे। आधार भूत कार्य पहले से ही पिछले अनुभाग में किया गया है जहां हमने सीखा कि ब्याज दर में बदलाव के कारण कुल मांग वक्र कैसे बदलता है और आगे क्या बदलाव होते हैं जो आय और उत्पादन का निर्धारण करते हैं। रेखाचित्र 12.5 में, हमें वस्तु क्षेत्र के संतुलन पर ब्याज दर और उत्पादन स्तर का संयोजन प्राप्त हुआ। यदि हम इस तरह के संयोजनों को एक आरेख में लिखते हैं, तो हमें आईएस वक्र प्राप्त होता है। जैसा कि हमने रेखाचित्र 12.5 में देखा है, जब ब्याज की दर i_1 से घटकर i_2 हो गई, तो उत्पादन का संतुलन स्तर Y_1 से Y_2 तक बढ़ गया। इसलिए हमने पाया कि ब्याज दर और आय नकारात्मक रूप से संबंधित (inversely related) हैं। इस प्रकार व्युत्पन्न निवेश-बचत वक्र रेखाचित्र 12.6 में दिखाया गया है।



रेखाचित्र 12.6: निवेश-बचत वक्र

IS वक्र पर सभी बिंदु वस्तु बाजार संतुलन का प्रतिनिधित्व करते हैं क्योंकि यह वक्र ब्याज की दर और आय के संयोजनों से बना होता है जहां वस्तु बाजार संतुलन में होता है। रेखाचित्र 12.6 से पता चलता है कि यह वक्र नीचे की ओर झुका हुआ है।

यह समीकरण आय (Y) और ब्याज दर (i) के बीच विपरीत संबंध को दर्शाता है। चर्चा करने के लिए एक और मुद्दा उन बिंदुओं पर है जो आईएस वक्र पर नहीं हैं। ऐसा कोई भी बिंदु वस्तु बाजार में असंतुलन को इंगित करता है। उदाहरण के लिए, रेखाचित्र 12.7 में बिंदु 'c' और 'd', असंतुलन दिखाते हैं, जबकि बिंदु 'a' और 'b' वस्तु बाजार में संतुलन दिखाते हैं।



रेखाचित्र 12.7: निवेश-बजत वक्र से इतर बिन्दु

बिंदु 'd' पर, आय Y_1 है, लेकिन ब्याज की दर i_2 है, जबकि बिंदु 'a' i_1 और Y_1 का संयोजन है, जो संतुलन का स्तर दिखाता है। कम ब्याज दर पर, निवेश की मांग बढ़ जाती है। इसलिए, बिंदु 'd' पर, हम कह सकते हैं कि वस्तु की मांग अधिक है। बिंदु 'c' पर, ब्याज दर बिंदु 'b' से अधिक है और वस्तु की मांग बिंदु 'b' की तुलना में कम है। इसलिए, वस्तु की अधिक आपूर्ति है।

12.3.1 निवेश बचत (IS) वक्र का ढलान

आइए वस्तु बाजार के संतुलन की स्थिति का उपयोग करके निवेश-बचत वक्र के लिए समीकरण प्राप्त करें:

$$Y = \bar{A} + \bar{c} Y - bi$$

$$\text{Or, } Y - \bar{c} Y = \bar{A} - bi \quad \text{Or, } (1 - \bar{c})Y = \bar{A} - bi$$

$$\text{Or, } Y = \frac{1}{(1 - \bar{c})} (\bar{A} - bi)$$

Or,

$$Y = \alpha_G (\bar{A} - gi) \quad (\text{IS समीकरण}) \quad \dots(12.3)$$

जहाँ सरकारी व्यय गुणक $\alpha_G = \frac{1}{(1 - \bar{c})}$ or $\frac{1}{1 - c + ct}$ और $\bar{c} = c(1 - t)$ है।

आईएस (IS) वक्र का ढलान ब्याज दर में बदलाव के कारण आय में परिवर्तन है। आईएस (IS) समीकरण के अनुसार,

$$Y = \alpha_G (\bar{A} - gi)$$

$(-b \cdot \alpha_G)$ ढलान है। ढलान नकारात्मक होने से इस तथ्य की पुष्टि होती है कि आय (Y) और ब्याज दर (i) में नकारात्मक संबंध हैं। वक्र की खड़ी ढाल b और α_G पर निर्भर करती है, अर्थात्, ब्याज दर में परिवर्तन के लिए निवेश गुणक और संवेदनशीलता पर। मान लीजिए कि ब्याज दर में कोई गिरावट आई है और b अधिक है, तो कुल मांग वक्र में एक बड़े ऊपर की ओर बदलाव के माध्यम से संतुलन आय एक बड़ी मात्रा में बदल जाएगी। इसलिए, हम कह सकते हैं कि उच्च b उच्च Y की ओर जाता है। यह एक कम ढलान वाला आईएस वक्र पैदा करेगा। दूसरी ओर, जब b छोटा होता है, तो ब्याज में छोटे बदलाव होते हैं। यह एक तीखा ढलान वाला आईएस वक्र पैदा करेगा।

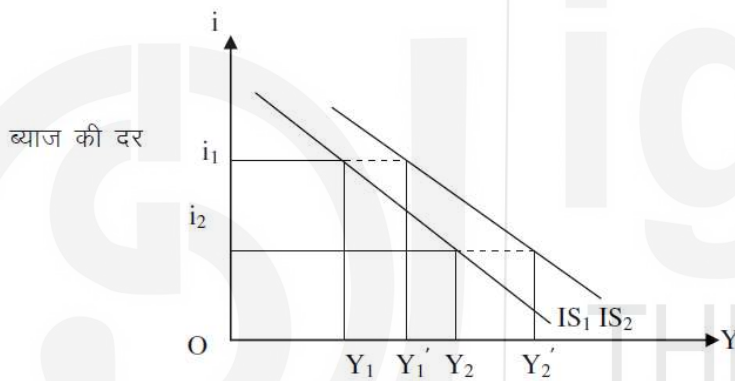
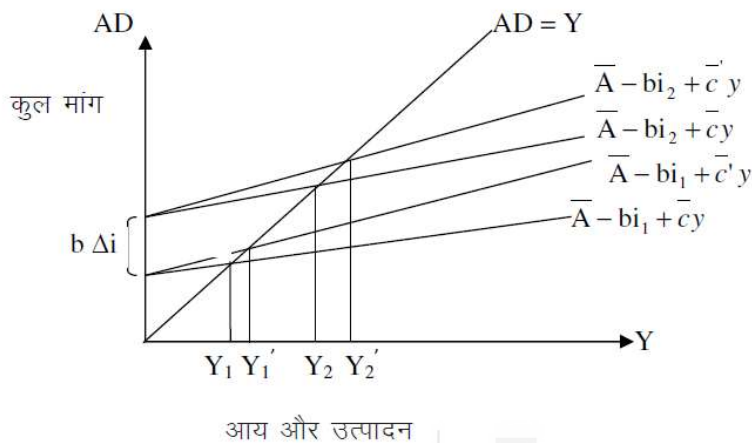
आईएस वक्र के तीखे ढलान में α_G की भूमिका को देखते हुए, आइए हम गुणक के दो अलग-अलग मूल्यों पर विचार करें, जिसमें से एक दूसरे से बड़ा है। बड़ा गुणक एक तीखा कुल मांग (AD) वक्र उत्पन्न करेगा। हमारे विश्लेषण में, हम ब्याज दर में बदलाव पर विचार करेंगे और फिर हम दोनों मामलों में संतुलन आय में बदलाव पर विचार करेंगे, यानी, कम ढलान वाला कुल मांग वक्र (उच्चतर α_G) और तुलनात्मक रूप से तीखी ढलान वाला कुल मांग वक्र (निम्न α_G) है। हम इस विश्लेषण के लिए रेखाचित्र 12.8 का उपयोग करते हैं। हम कम ब्याज दर के प्रभाव को कुल मांग वक्र और अंत में आईएस वक्र पर देखेंगे।

हमें पता है α_G पर \bar{c} का सकारात्मक प्रभाव होता है, क्योंकि $\alpha_G = \frac{1}{1 - \bar{c}}$ । इसलिए, कुल

मांग वक्र (AD_1) का समीकरण [\bar{c} और कुल मांग वक्र (AD_1)] को \bar{c} से दर्शाया गया है जहाँ $\bar{c}' > \bar{c}$ । जब ब्याज दर i_1 से i_2 में बदल जाती है, जहाँ $i_2 < i_1$, तो हम देखते हैं कि दोनों कुल मांग वक्रों में समानांतर बदलाव होता है (यहाँ तीखे ढलान वाला कुल मांग वक्र और कम ढलान वाला कुल मांग वक्र क्रमशः \bar{c}' और \bar{c} से प्रदर्शित होता है)। जब कुल मांग वक्र कम ढलान वाला होता है तो आय का संतुलन स्तर Y_1 से Y_2 तक

बदलता है। यदि कुल मांग वक्र तीखे ढलान वाला हो तो यह Y_1' से Y_2' हो जाता है। हम देखते हैं कि Y_2 और Y_1 के बीच की दूरी की तुलना में Y_2' और Y_1' के बीच की क्षैतिज (horizontal) दूरी अधिक है।

वास्तविक क्षेत्र में सन्तुलन



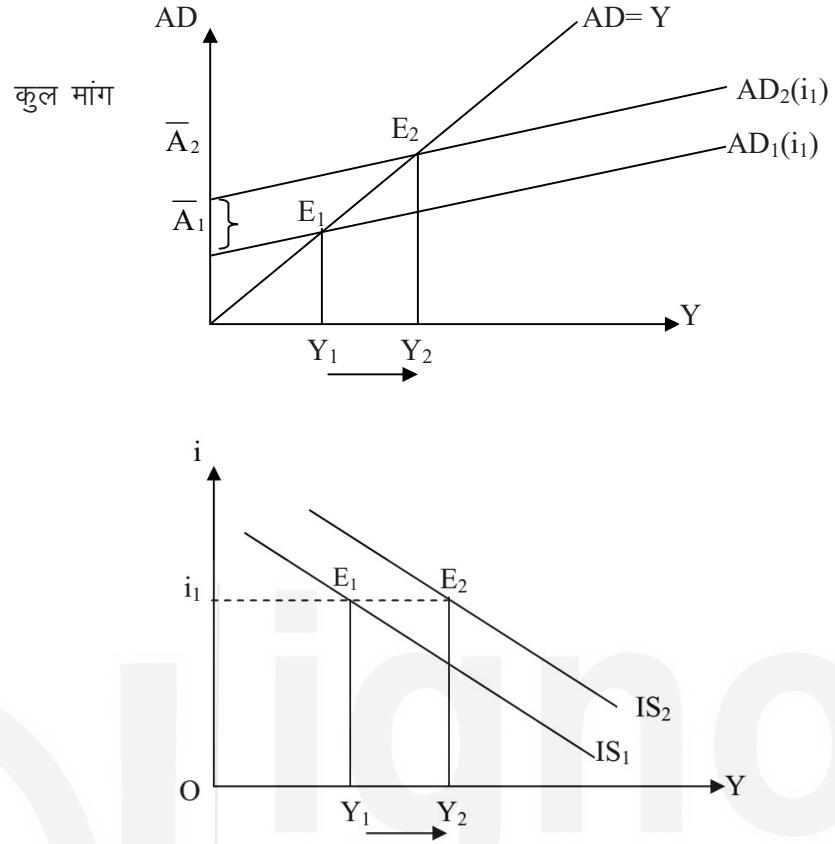
रेखाचित्र 12.8: गुणक और आईएस वक्र

हम रेखाचित्र 12.8 के निचले पैनल में देखते हैं कि IS_2 वक्र कम ढलान वाला है जो उच्चतर mpc या \bar{c}' के अनुरूप है। हम कह सकते हैं कि उच्चतर mpc से गुणक α_G का मान ज्यादा होता है, और इसलिए आय और उत्पादन के संतुलन स्तर में एक बड़ी वृद्धि होती है। आईएस वक्र का ढलान गुणक पर निर्भर है। जिसका अर्थ है कि राजकोषीय नीति भी आईएस वक्र के ढलान को प्रभावित कर सकती है। उदाहरण के लिए, कर की दर में वृद्धि गुणक को कम कर देती है, जिससे आईएस वक्र तीखे ढलान वाला हो जाएगा।

12.3.2 आईएस वक्र की स्थिति

एक बार जब हम आईएस वक्र के ढलान को समझ लेते हैं, तो आईएस वक्र की स्थिति (position) को भी समझना महत्वपूर्ण होता है। हमें आईएस वक्र में बदलाव की व्याख्या करने की स्थिति में होना चाहिए। दूसरे शब्दों में, हमें उन कारकों की पहचान करने की स्थिति में होना चाहिए जो आईएस वक्र की स्थिति निर्धारित करते हैं। आइए हम एक बार फिर से आईएस के समीकरण को देखें।

$$Y = \alpha_G(\bar{A} - bi)$$



रेखाचित्र 12.9: आईएस वक्र में खिसकाव

हम पहले से ही जानते हैं कि आईएस वक्र के ढलान के लिए b और α_G जिम्मेदार हैं। यह हमें \bar{A} के पास ही छोड़ देता है जो आईएस वक्र के निर्माण में एक महत्वपूर्ण भूमिका निभाता है। यह भूमिका और कुछ नहीं बल्कि आईएस की अवस्था की स्थिति का निर्धारण है। यदि \bar{A} खिसक जाता है तो कुल मांग वक्र भी खिसक जाएगा जिसका प्रभाव IS वक्र की स्थिति पर भी दिखता है। रेखाचित्र 12.9 दिखाता है कि यह प्रक्रिया कैसे होती है। रेखाचित्र 12.9 का ऊपरी पैनल AD वक्र पर स्वायत्त खर्च (\bar{A}) में परिवर्तन के प्रभाव को दर्शाता है। दी गई ब्याज की दर i_1 पर, $\Delta \bar{A}$ की वजह से आय और उत्पादन का सन्तुलन स्तर Y_1 से Y_2 हो जाता है।

अब, रेखाचित्र 12.9 के निचले पैनल में, समान ब्याज दर (i_1) पर हमारे पास आय और उत्पादन का उच्च स्तर (Y_2) है। इस से पता चलता है कि IS₁ से IS₂ की ओर खिसकाव $\Delta \bar{A}$ के परिणामस्वरूप होता है। हमारे पास पुराने वस्तु बाजार संतुलन (i_1, Y_1) के बजाय एक नया वस्तु बाजार संतुलन है, यानी, (i_1, Y_2)।

अगला सवाल यह है कि आईएस वक्र में खिसकाव का महत्त्व क्या है? आय और उत्पादन के संतुलन स्तर में बदलाव को गुणक की सहायता से आसानी से गणना की जा सकती है।

$$\Delta Y = \alpha_G \cdot \Delta \bar{A}$$

अर्थात्, आय में परिवर्तन स्वायत्त उपभोग (\bar{A}) में परिवर्तन और गुणक (α_G) के गुणन फल के बराबर है। आईएस वक्र में खिसकाव के लिए स्वायत्त उपभोग के घटक (components) समान रूप से जिम्मेदार हैं। आइए हम इन घटकों को देखें,

$$\bar{A} = c\bar{TR} + \bar{T} + \bar{G} + \bar{C}$$

यदि सरकारी व्यय कम हो जाता है, तो कुल मांग वक्र नीचे की ओर एक समानांतर बदलाव का अनुभव करेगा और इस से आय का स्तर घट जाएगा। यह आईएस वक्र को बाईं ओर ले जाता है। इसी तरह \bar{I} , \bar{TR} और \bar{C} घटता है, तो आईएस वक्र बाईं ओर स्थानांतरित हो जाएगा।

बोध प्रश्न -2

1) केन्जियन क्रॉस की मदद से आईएस वक्र को प्राप्त करें।

.....

2) कौन से कारक हैं जो आईएस वक्र की ढलान निर्धारित करते हैं?

.....

3) आईएस वक्र की स्थिति को क्या प्रभावित करता है?

.....

12.4 सार-संक्षेप

इस इकाई में, हमने निवेश के स्तर को निर्धारित करने में ब्याज दर की भूमिका को समझा। हमने यह धारणा छोड़ दी कि निवेश स्वायत्त या बहिर्जात है। चूंकि ब्याज दर के कारण निवेश प्रभावित होता है, कुल मांग और संतुलन में भी बदलाव का अनुभव होता है। ब्याज दर में बदलाव की यह प्रक्रिया और आय और उत्पादन के संतुलन के स्तर पर इसके प्रभाव से हमें आईएस वक्र को प्राप्त करने में मदद मिलती है। आईएस वक्र पर सभी बिंदु वस्तु बाजार संतुलन और आईएस वक्र से परे के बिंदु असंतुलन दिखाते हैं।

आईएस वक्र का ढलान ब्याज दर (b) और गुणक (α_G) के लिए निवेश की संवेदनशीलता पर निर्भर है। आईएस वक्र की स्थिति स्वायत्त खर्च \bar{A} से निर्धारित होती है।

12.5 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न –1

- 1) उप-खंड 12.2.1 और रेखाचित्र 12.1 का अध्ययन करें।
- 2) यह कम ढाल वाली हो जाती है।
- 3) उप-खंड 12.2.2 का संदर्भ लें।

बोध प्रश्न –2

- 1) रेखाचित्र 12.5 और रेखाचित्र 12.6 देखें।
- 2) उप खंड 12.3.1 पर विशेष ध्यान दें।
- 3) उप-खंड 12.3. पर ध्यान दें।
- 4) उप-खंड 12.3.2 को ध्यान से पढ़ें।



ignou
THE PEOPLE'S
UNIVERSITY

इकाई 13 मौद्रिक क्षेत्र में सन्तुलन*

इकाई की रूपरेखा

- 13.0 उद्देश्य
- 13.1 विषय प्रवेश
- 13.2 वास्तविक और मौद्रिक मांग
- 13.3 मुद्रा की मांग और आपूर्ति
- 13.4 मुद्रा बाजार में संतुलन
- 13.5 LM वक्र
 - 13.5.1 LM वक्र का ढलान
 - 13.5.2 LM वक्र की स्थिति
- 13.6 सार-संक्षेप
- 13.7 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

13.0 उद्देश्य

इस इकाई को पढ़ने के बाद, आप निम्नलिखित के लिए सक्षम होंगे:

- मौद्रिक और वास्तविक मांग की व्याख्या करना;
- मुद्रा की मांग और आपूर्ति की सहायता से LM वक्र की व्युत्पत्ति करना;
- LM वक्र के ढलान और इसे प्रभावित करने वाले कारकों की व्याख्या करना; तथा
- LM वक्र की स्थिति और इसे प्रभावित करने वाले कारकों की व्याख्या करना।

13.1 विषय प्रवेश

पिछली इकाई में हमने वस्तु बाजार में संतुलन के बारे में चर्चा की थी। फिर भी वस्तु बाजार और उसके संतुलन का ज्ञान यह समझने के लिए पर्याप्त नहीं है कि अर्थव्यवस्था कैसे काम करती है। मुद्रा बाजार या परिसंपदा बाजार भी उतना ही महत्वपूर्ण है।

परिसंपदा बाजार आय और उत्पादन के स्तर को प्रभावित करता है। जैसा कि आपने देखा होगा कि परिसंपदा बाजार में हर दिन बड़ी मात्रा में व्यापार होता है। सरलता के लिए, हम सभी परिसंपत्तियों को दो श्रेणियों में विभाजित करते हैं; क) मुद्रा, और ख) ब्याज देने वाली परिसंपदा जैसे कि ऋण-पत्र (बांड)। एक ऋण-पत्र भविष्य की किसी तारीख में अपने धारक को पूर्वसहमत राशि का भुगतान करने का वादा करता है। उदाहरण के लिए, मान लीजिए कि एक उधारकर्ता (आमतौर पर सरकार या एक व्यवसायिक फर्म) बॉन्ड के रूप में 100 रुपये उधार लेता है। वह ऋणदाता (जो वास्तव में ऋण-पत्र का मालिक होता है) को प्रत्येक वर्ष रु 4 का भुगतान करने का वादा करता है और 2 साल बाद भविष्य की निर्दिष्ट तारीख पर ऋणदाता को रु 100 का भुगतान करेगा। ब्याज दर प्रति वर्ष 4% है। किसी व्यक्ति की सम्पत्ति को विभिन्न प्रकार की परिसंपत्तियों के बीच आवंटित

* डॉ० निधि तेवतिया, सहायक प्राध्यापक, गार्गी कॉलेज, दिल्ली विश्वविद्यालय।

किया जाता है। यदि कोई व्यक्ति अधिक संख्या में ऋण-पत्र खरीदने का निर्णय लेता है, तो उसे तदनुसार ब्याज के रूप में अधिक आय प्राप्त होगी। अधिक नकदी रखने से उसकी तरलता बढ़ जाती है और वह अपनी इच्छानुसार कुछ भी लेन-देन कर सकता है। ऋण-पत्र के मामले में, उसकी तरलता, अर्थात्, हाथ में नकदी कम हो जाती है। ऐसे निर्णयों को निवेश सूची (पोर्टफोलियो) निर्णय कहा जाता है। किसी व्यक्ति की कुल संपत्ति या तो मुद्रा के रूप में या ऋण पत्र के रूप में रखी जाएगी। दूसरे शब्दों में, किसी व्यक्ति के धन का मान विभिन्न प्रकार की परिसंपत्तियों में निवेश की गई मुद्रा राशियां जोड़कर प्राप्त किया जा सकता है।

अर्थव्यवस्था की स्थिति वस्तु बाजार और परिसंपदा बाजार, दोनों पर निर्भर करती है, और दोनों के बीच एक महत्वपूर्ण संबंध है। पूरी तस्वीर तब सामने आती है जब हम वस्तु और परिसंपत्ति बाजार दोनों, का अध्ययन करते हैं। वर्तमान इकाई में हम मुख्यतः मुद्रा, ऋण पत्र, स्टॉक, मकान आदि की परिसंपत्तियों के रूप में चर्चा करेंगे। इकाई 14 में हम वस्तु और परिसंपत्ति बाजार दोनों को मिलाकर संतुलन ब्याज दर और उत्पादन के स्तर का पता लगाएंगे।

13.2 वास्तविक और मौद्रिक मांग

आइए हम मुद्रा की "वास्तविक मांग" (nominal demand) और "नाममात्र मांग" (nominal demand) के बीच अंतर के साथ शुरुआत करें। मुद्रा की नाममात्र मांग का अर्थ है कि किसी व्यक्ति द्वारा मांग की गई मुद्रा की मात्रा (उदाहरण के लिए भारत में रुपये की संख्या)। मुद्रा की वास्तविक मांग भी मुद्रा की मांग है लेकिन उस वस्तु की इकाइयों की संख्या के संदर्भ में जिसको मुद्रा से खरीदा जा सकता है। मुद्रा की वास्तविक मांग को नाममात्र की मुद्रा को कीमत स्तर द्वारा विभाजित करके प्राप्त किया जा सकता है। उदाहरण के लिए, मुद्रा की नाममात्र मांग (जिसे नाममात्र की सम्पत्ति, nominal wealth - WN भी कहा जाता है) 500 रुपये है, और कीमत स्तर 5 रुपये है। फिर मुद्रा की वास्तविक मांग वस्तुओं की 100 इकाइयों ($= 500/5$) के बराबर होगी। यह ध्यान रखना महत्वपूर्ण है कि अगर मुद्रा की नाममात्र मांग और कीमत स्तर दोगुना हो जाता है, तो मुद्रा की वास्तविक मांग अपरिवर्तित रहती है। मुद्रा की वास्तविक मांग को 'वास्तविक मुद्रा शेष की मांग' या वास्तविक शेष राशि के रूप में भी जाना जाता है। ऋण पत्र के वास्तविक धारण को मुद्रा और ऋण पत्र धारण के योग को कीमत स्तर से विभाजित करके प्राप्त किया जा सकता है। किसी व्यक्ति की वास्तविक वित्तीय संपत्ति, वास्तविक शेष राशि (real balances - L), और वास्तविक ऋण पत्र स्वामित्व (bond holdings - BH) की मांग के योग के बराबर होनी चाहिए। इसके अलावा, वास्तविक वित्तीय संपदा को देखने का एक और तरीका कीमत स्तर (P) द्वारा नाममात्र की मुद्रा (WN) का विभाजन है: इसलिए,

$$L + BH = \frac{WN}{P}$$

अधिक वास्तविक शेष रखने के निर्णय का अर्थ है ऋण पत्र के रूप में कम वास्तविक संपदा रखने का निर्णय। इसका अर्थ है, अगर हम केवल मुद्रा बाजार पर विचार करते हैं, तो हम परिसंपदा बाजार को समझ सकते हैं। यदि मुद्रा बाजार संतुलन में है, तो बॉन्ड बाजार भी संतुलन में होगा क्योंकि वास्तविक मुद्रा इन दो बाजारों में ही की जाती है।

किसी अर्थव्यवस्था में एक निश्चित समय पर उपलब्ध वास्तविक वित्तीय धन, वास्तविक नगद शेष राशि और उपलब्ध वास्तविक ऋण पत्रों का योग होगा। तो, कुल वित्तीय संपत्ति निम्न के बराबर होगी:

$$\frac{WN}{P} = \frac{M}{P} + SB \quad \dots(13.1)$$

जहाँ M नाममात्र मुद्रा की शेष राशि का भंडार है, SB ऋण पत्र की आपूर्ति का वास्तविक मान है और P कीमत का स्तर है।

सभी व्यक्ति जिस वास्तविक संपत्ति की मात्रा को धारण करना चाहते हैं, उसका मान अर्थव्यवस्था में उपलब्ध वास्तविक मुद्रा की मात्रा के बराबर होनी चाहिए।

$$L + BH = \frac{M}{P} + SB$$

$$\text{Or, } \left(L - \frac{M}{P} \right) + (BH - SB) = 0 \quad \dots(13.2)$$

यदि वास्तविक शेष नकद (L) की मांग वास्तविक नकद राशि के मौजूदा स्टॉक के बराबर है, तो हम पाते हैं कि $\left(L - \frac{M}{P} \right) = 0$. यह हमें एक दिलचस्प अवलोकन की ओर ले जाता है, अर्थात्, BH का SB के बराबर होना चाहिए। यदि वास्तविक मुद्रा की मांग वास्तविक मुद्रा आपूर्ति के बराबर है, तो वास्तविक ऋण पत्रों की मांग वास्तविक ऋण पत्रों की आपूर्ति के बराबर होनी चाहिए। अब, हम ऐसी स्थिति पर विचार करते हैं, जहाँ मुद्रा बाजार संतुलन में नहीं है, और यह देखते हैं कि परिसंपत्ति बाजार पर इसका क्या प्रभाव पड़ता है। मान लीजिए कि मुद्रा की वास्तविक मांग वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति से अधिक है। समीकरण (13.2) में दिए गए सम्पत्ति बजट संरोध को देखते हुए, मुद्रा बाजार में अतिरिक्त मांग (यानी, $L > M/P$) को ऋण पत्र बाजार में अतिरिक्त आपूर्ति (यानी, $BH < SB$) द्वारा संतुलित करने की आवश्यकता है। इस व्यवहार के साथ, हम इस तथ्य की पुष्टि करते हैं कि केवल मुद्रा बाजार का अध्ययन करने से हमें ऋण पत्र बाजार को समझने में भी सहायता मिलेगी।

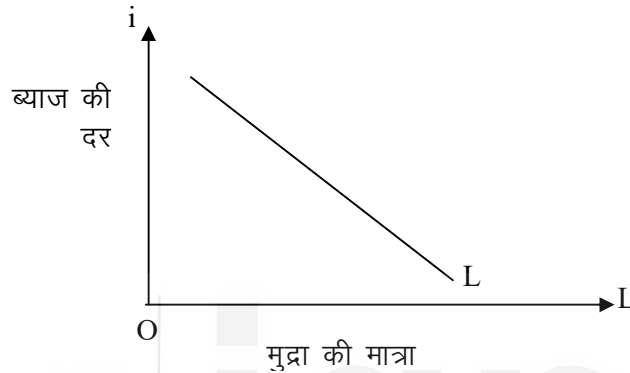
13.3 मुद्रा की मांग और आपूर्ति

व्यक्तियों को लेन-देन, जैसे वस्तुओं और सेवाओं की खरीद के लिए मुद्रा की आवश्यकता होती है। किसी निश्चित समय में, लोग हाथ में कुछ नकदी रखेंगे, जिसे 'नकद शेष' के रूप में जाना जाता है। भौतिक इकाइयों, जिसे मुद्रा से खरीदा जा सकता है, हमें उस समय व्यक्तिगत माँगों का 'वास्तविक संतुलन' बताती हैं। यदि कीमत स्तर बढ़ता है, तो किसी व्यक्ति को वस्तुओं और सेवाओं की समान मात्रा को खरीदने के लिए अधिक (नाममात्र) नकदी की आवश्यकता होगी। नकद के रूप में कितनी मुद्रा रखी जानी है इसका निर्णय किसी व्यक्ति की वास्तविक आय और निवेश के लिए उपलब्ध विभिन्न परिसंपत्तियों पर ब्याज दर पर निर्भर है। मुद्रा रखने की लागत कुछ और नहीं है, बल्कि उन परिसंपत्तियों पर ब्याज दर है जिसमें निवेशक निवेश कर सकता था। ब्याज दर अधिक हो तो मुद्रा रखने की लागत बढ़ जाती है। जब भी हाथ में मुद्रा अधिक हो जाती है, व्यक्ति उसे मुद्रा से ऋण पत्र में अंतरित कर देते हैं। लेकिन अगर कोई व्यक्ति अपनी अधिकांश मुद्रा को ऋण पत्र के रूप में रखता है, तो उसे इस असुविधा के लिए तैयार रहने की जरूरत है जो तरलता का निम्न स्तर ला सकता है। हम यह कह सकते हैं कि आय के उच्च स्तर पर, एक व्यक्ति अधिक मुद्रा की मांग करता है और उच्च ब्याज दर पर, व्यक्ति अधिक ऋण पत्र की मांग करता है। इस आधार पर, हम मुद्रा की मांग को निम्न प्रकार से लिख सकते हैं:

$$L = kY - hi$$

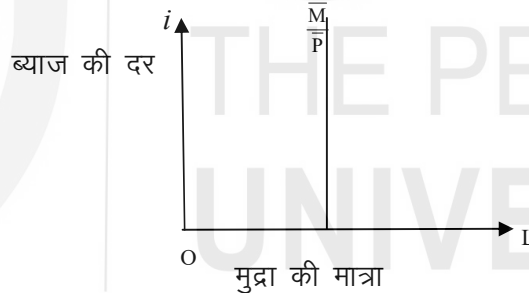
$$k, h > 0$$

जहां k आय के स्तर (Y) के लिए मुद्रा की मांग की संवेदनशीलता है और h ब्याज दर (i) के लिए मुद्रा की मांग की संवेदनशीलता है। आय में एक रुपये की वृद्धि से वास्तविक मुद्रा की मांग (L), k रुपये से बढ़ जाती है। ब्याज दर में 1% की वृद्धि से वास्तविक मुद्रा की मांग में h रुपये से कमी हो जाती है। मुद्रा की मांग और ब्याज दर में विपरीत सम्बंध है जबकि मुद्रा की मांग और आय में सीधा सम्बंध है। रेखाचित्र 13.1 में हम इस तरह के एक मांग वक्र दर्शा रहे हैं।



रेखाचित्र 13.1: मुद्रा की माँग

मुद्रा की आपूर्ति लगभग स्थिर मानी जाती है। नकद मुद्रा की मात्रा देश के केंद्रीय बैंक द्वारा नियंत्रित की जाती है। जिसे (\bar{M}) के रूप में लिखा जाता है। हम यह भी मानते हैं कि कीमत स्तर स्थिर (\bar{P}) है। इस प्रकार, वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति $\left(\frac{\bar{M}}{\bar{P}}\right)$ होगी।

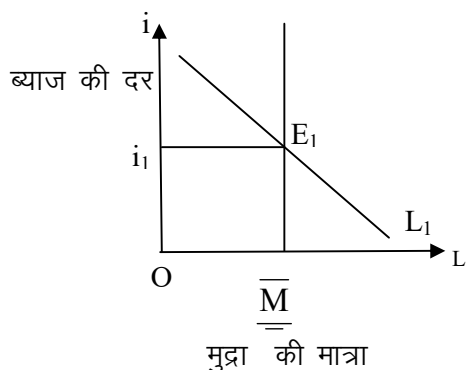


रेखाचित्र 13.2: मुद्रा की आपूर्ति

रेखाचित्र 13.2 दर्शाता है कि अर्थव्यवस्था में मुद्रा की आपूर्ति स्थिर है जिसका प्रतिनिधित्व एक ऊर्ध्वाधर (vertical) रेखा द्वारा किया गया है। ऊर्ध्वाधर मुद्रा आपूर्ति वक्र का एक निहितार्थ यह है कि यह ब्याज दर से स्वतंत्र है।

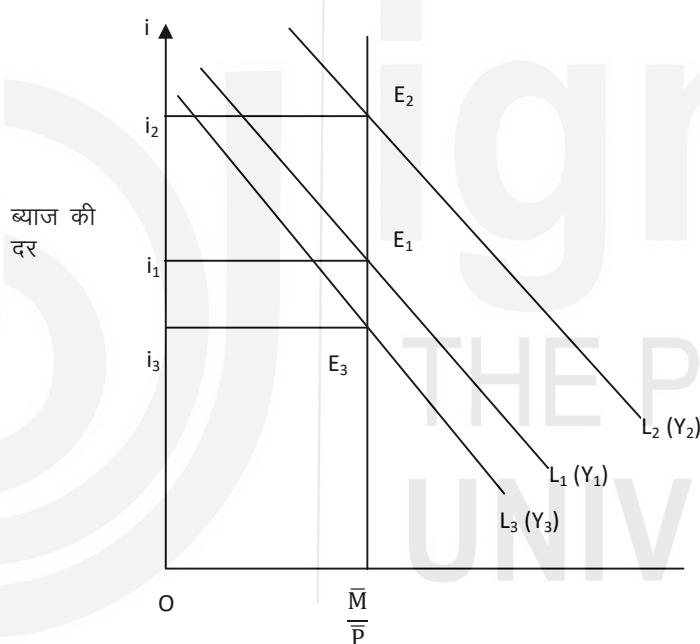
13.4 मुद्रा बाजार सन्तुलन

जब मुद्रा बाजार में मांग और आपूर्ति बराबर होती है, तो हम मुद्रा बाजार में संतुलन हासिल करते हैं। रेखाचित्र 13.3 में हम रेखाचित्र 13.1 में दिए गए मुद्रा की मांग वक्र और रेखाचित्र 13.2 में दिए गए मुद्रा आपूर्ति वक्र को एक साथ ला रहे हैं। मुद्रा की मांग वक्र नीचे की ओर झुकी हुई है जबकि मुद्रा आपूर्ति वक्र लंबवत है। संतुलन E_1 पर होता है। यह संतुलन दिए गए आय स्तर (Y_1) पर प्राप्त किया जाता है। ब्याज की दर i_1 है।



रेखाचित्र 13.3: मुद्रा बाजार सन्तुलन

यदि आय का स्तर Y_1 से Y_2 तक बढ़ जाता है, तो मुद्रा का मांग वक्र दाईं ओर खिसक जाएगा और तदनुसार संतुलन ब्याज दर भी बदल जाएगी। रेखाचित्र 13.4 में नया संतुलन E_2 पर है जो आय, Y_2 , और ब्याज दर, i_2 के संतुलन स्तर से मेल खाती है।



रेखाचित्र 13.4: संतुलन में परिवर्तन

नए संतुलन के साथ, हमें आय और ब्याज की दर का एक और संयोजन प्राप्त हुआ है जहां मुद्रा बाजार संतुलन में है। ब्याज दर i_1 पर, आय में वृद्धि के कारण मुद्रा की मांग में वृद्धि होगी। यह अतिरिक्त मांग नए संतुलन को प्राप्त करने के लिए ब्याज की दर को i_2 तक ले जाती है जहां मुद्रा की मांग मुद्रा की आपूर्ति के बराबर होती है।

यदि आय का स्तर Y_3 तक कम हो जाता है, तो मुद्रा का मांग वक्र बाईं ओर खिसक जाएगा (रेखाचित्र 13.4 देखें) और इससे मुद्रा की आपूर्ति अधिक प्रतीत होने लगेगी। मुद्रा की यह अतिरिक्त आपूर्ति ब्याज दर को नीचे धकेलती है और यह नई संतुलन दर i_3 पर आ जाता है ताकि मुद्रा की आपूर्ति और मुद्रा की मांग बराबर हो। हम देखते हैं कि निम्न आय (Y_3) पर ब्याज दर (i) भी कम होती है।

बोध प्रश्न-1

1) मुद्रा की वास्तविक और मौद्रिक मांगों के बीच अंतर लिखें।

.....

.....

.....

.....

2) मुद्रा की मांग के समीकरण को लिखिए और उसकी व्याख्या कीजिए।

.....

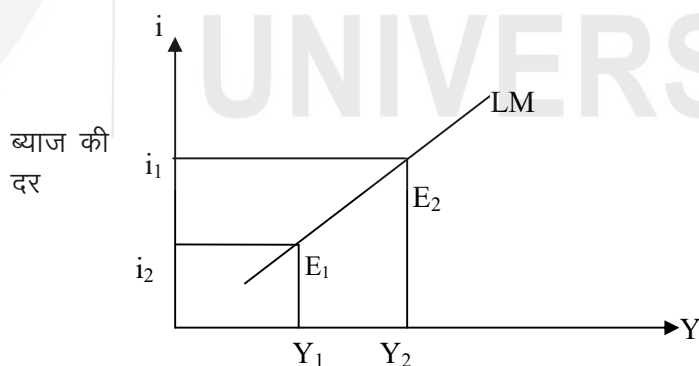
.....

.....

.....

13.5 LM वक्र

आय (Y) के संयोजन और ब्याज की दर (i) के जिन संयोजनों पर पिछले अनुच्छेदों में चर्चा की गई है, LM वक्र को समझने के लिए महत्वपूर्ण हैं। ऐसे संयोजनों की एक श्रृंखला अंततः LM वक्र उत्पन्न करती है। LM वक्र ब्याज दरों और आय के स्तरों के उन संयोजन को दर्शाता है जिन पर वास्तविक मुद्रा की मांग वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति के बराबर है। LM वक्र के सभी बिंदु मुद्रा बाजार में संतुलन को इंगित करते हैं और LM वक्र के बाहर के सभी बिंदु मुद्रा बाजार में असंतुलन का संकेत देते हैं। LM वक्र और आय के स्तर में सकारात्मक संबंध है यानी, जैसे ही Y बढ़ती है, ब्याज की दर (i) बढ़ जाती है। रेखाचित्र 13.5 में इसे आसानी से देखा जा सकता है।



रेखाचित्र 13.5: LM वक्र

मुद्रा की वास्तविक आपूर्ति (L) और मुद्रा की वास्तविक माँग (M) की सहायता से LM वक्र के समीकरण को प्राप्त किया जा सकता है। बीजगणितीय रूप से इसे निम्नानुसार दिखाया जा सकता है:

$$\frac{\overline{M}}{P} = kY - h i$$

$$\text{अथवा, } hi = kY - \frac{\overline{M}}{P}$$

$$\text{अथवा, } i = \frac{1}{h} \left(kY - \frac{\overline{M}}{P} \right)$$

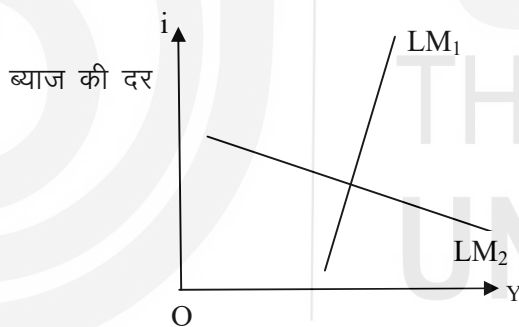
जहां, h = मुद्रा की मांग की आय के प्रति संवेदनशीलता और
 k = मुद्रा की मांग की ब्याज दर के प्रति संवेदनशीलता हैं।

13.5.1 LM वक्र का ढलान

LM वक्र की ढलान आय में परिवर्तन के कारण ब्याज दर में परिवर्तन की गणना करके [LM समीकरण की सहायता] से प्राप्त की जा सकती है अर्थात्, $\frac{\Delta i}{\Delta y}$ जो है,

$$\frac{\Delta i}{\Delta y} = \frac{k}{h}$$

उपरोक्त का एक निहितार्थ यह है कि मुद्रा की मांग को प्रभावित करने वाले कारको में यदि (k) का मान अधिक है और (h) का मान कम है तो LM वक्र का ढलान तीखा होगा। रेखाचित्र 13.6 विभिन्न ढलानों के साथ LM वक्र को दर्शाया गया है। यदि ब्याज दर के लिए मुद्रा की मांग अपेक्षाकृत असंवेदनशील है (यानी, h शून्य के करीब है), तो LM वक्र लगभग ऊर्ध्वाधर (LM_1) होगा। दूसरी ओर, यदि मुद्रा की मांग ब्याज दर के प्रति बहुत संवेदनशील है (यानी h का मान अधिक है) तो LM वक्र लगभग क्षैतिज (LM_2) होगा।



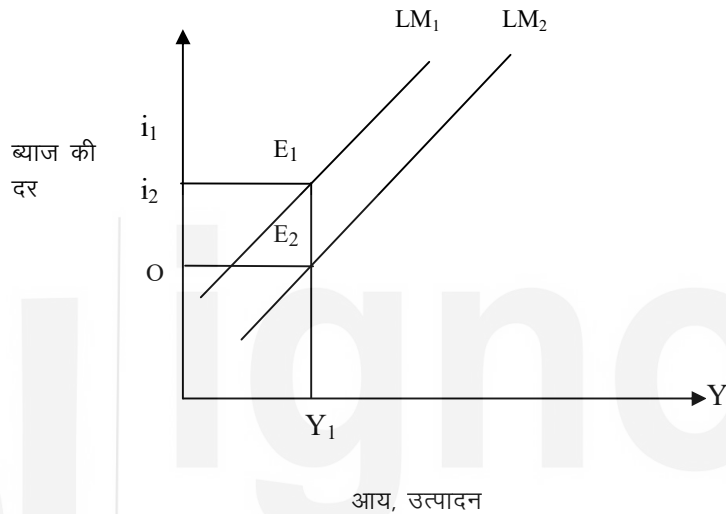
रेखाचित्र 13.6: LM वक्र का ढलान

13.5.2 LM वक्र की स्थिति

LM वक्र के साथ, वास्तविक नकद शेष $\left(\frac{\overline{M}}{P} \right)$ की आपूर्ति स्थिर रहती है। इसलिए यदि वास्तविक मुद्रा आपूर्ति में परिवर्तन होता है, तो LM वक्र स्थानांतरित होगा। यदि वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति बढ़ जाती है, तो LM वक्र दाईं ओर स्थानांतरित हो जाता है। रेखाचित्र 13.7 को देखते हुए, हम LM_1 से LM_2 तक LM वक्र में दाएं-ओर स्थानांतरण का निरीक्षण करते हैं, क्योंकि इससे वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति $\frac{\overline{M}}{P}$ से $\frac{\overline{M}'}{P}$ तक बढ़ जाती है (आपको ध्यान देना चाहिए कि कीमत स्तर अपरिवर्तित रहा है, इसलिए यदि

नाममात्र मुद्रा की आपूर्ति में कमी आए तो वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति में कमी होगी)। मुद्रा आपूर्ति में वृद्धि के कारण ब्याज की दर में कमी होगी।

रेखाचित्र 13.7 में हमने इस तथ्य को उजागर करने के लिए आय स्तर को Y_1 पर अपरिवर्तित रखा है और आय के इस स्तर पर यदि ब्याज दर कम है तो मुद्रा की वास्तविक माँग बढ़ेगी। इसी तरह ब्याज दर के प्रत्येक स्तर पर, आय का स्तर ऊँचा होना चाहिए ताकि लेन देन के लिए मुद्रा की माँग (kY) बढ़े और इस तरह उच्चतर वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति को अवशोषित किया जा सके। LM वक्र के दाईं ओर नीचे का कोई भी बिंदु मुद्रा की अधिक माँग को दर्शाता है, और LM वक्र के ऊपर और बाईं ओर कोई भी बिंदु मुद्रा की अधिक आपूर्ति को दर्शाता है।



रेखाचित्र 13.7: LM वक्र में बदलाव

बोध प्रश्न-2

1) बताएं कि LM वक्र कैसे व्युत्पन्न किया जाता है।

.....

.....

.....

.....

2) एक LM वक्र की ढलान की व्याख्या करें।

.....

.....

.....

.....

3) बताएं कि LM वक्र की स्थिति कैसे निर्धारित की जाती है।

.....

.....

.....

.....

- 4) मुद्रा की आपूर्ति में कमी के प्रभाव को दिखाने के लिए एक उपयुक्त रेखाचित्र बनाए। समझाए कि ब्याज दर क्यों बढ़ेगी।

.....

.....

.....

.....

13.6 सार-संक्षेप

हमने व्यक्तियों के मुद्रा रखने के विकल्पों पर चर्चा के साथ इस इकाई की शुरुआत की। हमने यह मान लिया कि कोई व्यक्ति या तो नकदी के रूप में या ब्याज-देने वाली परिसंपत्तियों, यानी ऋण पत्र के रूप में मुद्रा रखता है। इसके अलावा, हमने दिखाया कि यदि हम मुद्रा बाजार का अध्ययन करते हैं, तो ऋण पत्र बाजार को भी साथ-साथ समझा जा सकता है। इसलिए मुद्रा बाजार पर ध्यान केंद्रित किया गया था। रेखाचित्र की मदद से मुद्रा की वास्तविक नकद शेष की आपूर्ति और मांग की व्याख्या की गई थी। LM वक्र को समीकरण और रेखाचित्र के व्युत्पन्न किया गया है। मुद्रा की मांग और मुद्रा की आपूर्ति में परिवर्तन के कारण ब्याज की दर में होने वाले परिवर्तनों के बारे में बताया गया। LM वक्र पर इस तरह के परिवर्तनों के प्रभाव पर चर्चा की गई। इसके अलावा, LM वक्र की ढलान और स्थिति पर चर्चा की गई। यह देखा गया कि नकद मुद्रा की आपूर्ति में परिवर्तन प्रमुख कारक है जो LM वक्र की स्थिति को प्रभावित करता है।

13.7 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न-1

- 1) भाग 13.2 का संदर्भ लें।
- 2) $L = kY - hi$

बोध प्रश्न-2

- 1) भाग 13.5 का संदर्भ लें।
- 2) उप भाग 13.5.1 का संदर्भ लें।
- 3) उप भाग 13.5.2 का संदर्भ लें।
- 4) रेखाचित्र 13.7 का संदर्भ लें और LM वक्र में बाएं-ओर परिवर्तन के साथ रेखाचित्र बनाए। ब्याज की दर बढ़ेगी क्योंकि मांग की तुलना में वास्तविक शेष की आपूर्ति कम होगी।

इकाई 14 नवपारंपरिक संश्लेषण*

इकाई की रूपरेखा

- 14.0 उद्देश्य
- 14.1 विषय प्रवेश
- 14.2 एक साथ संतुलन
- 14.3 संतुलन और समायोजन प्रक्रिया
- 14.4 पारम्परिक और केंजीय विचार क्षेत्र
- 14.5 सार-संक्षेप
- 14.6 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

14.0 उद्देश्य

इस इकाई को पढ़ने के बाद, आप निम्नलिखित के लिए सक्षम होंगे:

- वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन का वर्णन करना;
- संतुलन उत्पादन और ब्याज दर में समायोजन प्रक्रिया की व्याख्या करना; तथा
- IS-LM प्रतिमान में पारम्परिक और केंजीय चिंतन के बीच अंतर करना।

14.1 विषय प्रवेश

इकाई 12 में हमने IS वक्र प्राप्त किया जो उन बिंदुओं को इंगित करता है जिन पर वस्तु बाजार में संतुलन है। इकाई 13 में हमने LM वक्र प्राप्त किया, जो मुद्रा बाजार में संतुलन को इंगित करता है। अब, हमें दोनों बाजारों में एक साथ संतुलन को समझना है। इस इकाई में हम, IS और LM वक्रों के पारस्परिक प्रभावों पर चर्चा करेंगे। साथ ही, इन वक्रों में बदलाव, और असन्तुलन की स्थिति में समायोजन प्रक्रिया की भी चर्चा करेंगे।

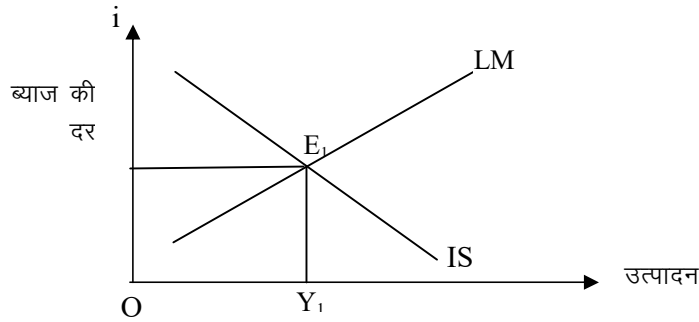
14.2 एक साथ संतुलन

वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन के लिए, ब्याज दर और आय के स्तर का एक ही संयोजन होना चाहिए जो वस्तु और मुद्रा बाजार दोनों में एक साथ संतुलन को प्राप्त करता है। रेखाचित्र 14.1 में हम IS और LM वक्रों एक साथ अंकित कर रहे हैं। यहाँ पर हम x-अक्ष पर आय/उत्पादन का स्तर (Y) और y-अक्ष पर ब्याज दर (i) को दर्शा रहे हैं।

रेखाचित्र 14.1 में हम पाते हैं कि वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार बिंदु E_1 पर सन्तुलित है। ब्याज की संतुलन दर i_1 है और आय या उत्पादन का संतुलन स्तर Y_1 है। आपको याद रखना चाहिए कि हम कीमत स्तर को स्थिर (P) मानते हैं। उपरोक्त का एक निहितार्थ यह है कि कंपनियाँ उस कीमत पर किसी भी वस्तु और सेवाओं की आपूर्ति करने के लिए तैयार हैं। E_1 पर, अर्थव्यवस्था संतुलन में है क्योंकि वस्तु और मुद्रा बाजार दोनों संतुलन में हैं। इस प्रकार, कंपनियाँ उत्पादन के Y_1 स्तर की आपूर्ति करने के लिए तैयार हैं और संतुलन ब्याज दर i_1 है। फर्म अपनी नियोजित मात्रा में उत्पादन कर रहे हैं और व्यक्तियों

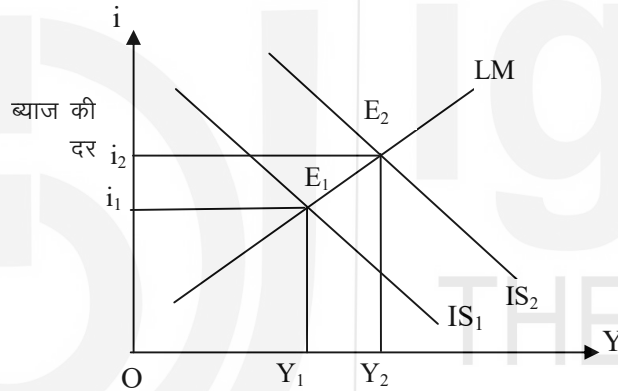
* डॉ० निधि तेवतिया, सहायक प्राध्यापक, गार्गी कॉलेज, दिल्ली विश्वविद्यालय।

के पास उनकी योजना के अनुसार उनकी निवेश सूची की संरचना है। कोई अनियोजित वस्तु सूची संचय या पहले से संचित वस्तु सूची का क्षरण नहीं है।



रेखाचित्र 14.1: वस्तु और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन

यदि कोई वक्र (अर्थात, IS या LM) बदलता है, तो आय और ब्याज दर के संतुलन के स्तर में बदलाव होगा। हालांकि, IS और LM वक्रों में बदलावों के प्रभाव, संतुलन उत्पादन और ब्याज दर पर अलग-अलग होंगे।



आय और उत्पादन का स्तर

रेखाचित्र 14.2: IS वक्र में संतुलन और बदलाव

14.2.1 IS वक्र में बदलाव

रेखाचित्र 14.2 में हम एक ऐसी स्थिति का वर्णन करते हैं जहां यह वक्र दाईं ओर खिसक जाता है। आइए विचार करें कि यदि इस तरह का बदलाव होता है तो अर्थव्यवस्था पर क्या प्रभाव पड़ेगा ?

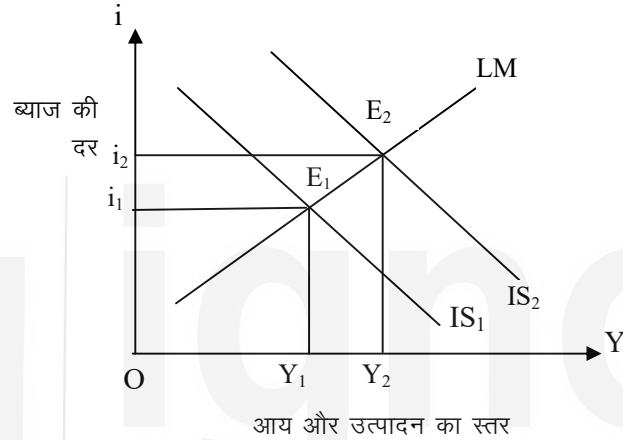
आइए हम मान लें कि स्वायत्त निवेश में वृद्धि हुई है। इसके परिणामस्वरूप स्वायत्त खर्च (\bar{A}) में वृद्धि होती है और इसलिए IS_1 से IS_2 (इकाई 12 देखें) वक्र में समानांतर बदलाव होता है जिसके परिणामस्वरूप, संतुलन E_1 से E_2 हो जाता है जो आय या उत्पादन के उच्च संतुलन स्तर और ब्याज की उच्च दर को इंगित करता है। रेखाचित्र 14.2 में आप देख सकते हैं कि उत्पादन Y_1 से Y_2 तक बढ़ता है, और ब्याज दर i_1 से i_2 तक बढ़ जाती है।

ध्यान दें कि आय के स्तर में परिवर्तन की सीमा ($=\alpha_c \Delta \bar{A}$) वक्र में बदलाव के समान नहीं है। यह इसलिए है कि हम मुद्रा बाजार के साथ भी काम कर रहे हैं। \bar{A} में वृद्धि आय में वृद्धि की ओर ले जाती है, जो मुद्रा की मांग को प्रभावित करती है। मुद्रा की आपूर्ति

स्थिर रहती है, इसलिए जब मुद्रा की मांग बढ़ती है तो मुद्रा बाजार में ब्याज की दर बढ़ जाती है। इससे निवेश व्यय पर नकारात्मक प्रभाव पड़ता है। ब्याज दर बढ़ने के साथ-साथ निवेश कुछ हद तक गिर जाता है। इसलिए, आय में अंतिम परिवर्तन $\alpha_G \cdot \Delta \bar{I}$ की तुलना में कम रह जाता है।

14.2.2 LM वक्र में बदलाव

रेखाचित्र 14.3 हम एक ऐसी स्थिति का वर्णन करते हैं जहां LM वक्र दाईं ओर खिसकता है। आइए विचार करें कि यदि इस तरह की बदलाव होता है तो अर्थव्यवस्था किन बदलावों से गुजरती है।



रेखाचित्र 14.3: LM वक्र में संतुलन और बदलाव

आइए हम मान लें कि अर्थव्यवस्था में मुद्रा की आपूर्ति में वृद्धि हुई है। नतीजतन, LM_1 से LM_2 (इकाई 13 देखें) LM वक्र दाहिनी ओर खिसक कर (समानांतर) हो जाता है। संतुलन बिन्दु E_1 से E_2 में बदल जाता है। जैसा कि हम रेखाचित्र 14.3 से देख सकते हैं, ब्याज दर i_1 से घटकर i_2 हो जाती है, जबकि उत्पादन का स्तर Y_1 से Y_2 तक बढ़ जाता है।

चूंकि हम कीमत स्तर को स्थिर मानते हैं, इसलिए मुद्रा की आपूर्ति में वृद्धि के परिणामस्वरूप वास्तविक नकद शेष की आपूर्ति में वृद्धि होती है, जिसके परिणामस्वरूप ब्याज दर में गिरावट होती है। ब्याज दर में गिरावट से अर्थव्यवस्था में निवेश के स्तर में वृद्धि होती है जिसके परिणामस्वरूप उत्पादन के स्तर में वृद्धि होती है।

बोध प्रश्न-1

- 1) वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन की व्याख्या करें।

.....

.....

.....

.....

.....

- 2) IS वक्र में बाईं ओर खिसकाव के प्रभाव को उचित रेखाचित्र के माध्यम से समझाए।

.....

.....

.....

.....

- 3) LM वक्र में बाईं ओर के खिसकाव के प्रभाव को उचित रेखाचित्र के माध्यम से समझाए।

.....

.....

.....

.....

14.3 संतुलन और समायोजन प्रक्रिया

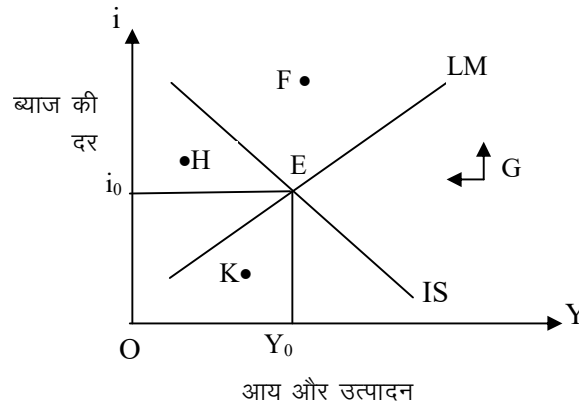
पिछले भाग में हमने पाया कि IS और LM वक्र के कटान बिंदु पर संतुलन उत्पादन और ब्याज दर कर प्राप्ति होती है। इस भाग में हम यह बताएंगे कि बाजार में संतुलन की ओर लौटने की प्रवृत्ति है। यदि अर्थव्यवस्था IS और LM के सन्तुलन स्तर पर नहीं है (जब अर्थव्यवस्था में कोई संतुलन नहीं होता है), तो अर्थव्यवस्था में समायोजन प्रक्रिया होती है और अर्थव्यवस्था एक नए संतुलन बिंदु की ओर बढ़ती है। आइए हम निम्नलिखित दो बिंदुओं की चर्चा करते हैं:

- क) यदि मुद्रा की अधिक मांग है, तो ब्याज दर बढ़ जाएगी। यदि मुद्रा बाजार में अतिरिक्त आपूर्ति होती है तो ब्याज दर गिर जाएगी।
- ख) वस्तुओं की अत्यधिक मांग से उत्पादन में वृद्धि होती है और वस्तुओं की अधिक आपूर्ति से उत्पादन में गिरावट आती है। पहली स्थिति में वस्तु सूची क्षरण होता है जबकि बाद की स्थिति में वस्तु सूची संचयन होता है।

आइए हम रेखाचित्र 14.4 पर विचार करें, जब बाजार कुछ झटकों से उबरने के लिए और सन्तुलन हासिल करने के लिए समायोजन प्रक्रिया का अनुसरण करता है। मान लीजिए कि अर्थव्यवस्था एक ऐसे बिंदु पर चल रही है जो IS और LM वक्र पर नहीं है। दूसरे शब्दों में, रेखाचित्र 14.4 कुछ बिंदुओं (उदाहरण F, G, H और K) को दर्शाता है जो मुद्रा बाजार के साथ-साथ वस्तु बाजार में संतुलन को नहीं दर्शाते हैं। ऐसे बिंदुओं से, अर्थव्यवस्था कैसे संतुलन की ओर पहुंचती है?

LM वक्र के बाईं ओर स्थित कोई भी बिंदु मुद्रा की अतिरिक्त आपूर्ति दिखाता है (इकाई 13 देखें)। दूसरी ओर, LM वक्र के दाईं ओर कोई भी बिंदु मुद्रा की अधिक मांग दर्शाता है। इसी तरह, IS वक्र के बाईं ओर स्थित कोई भी बिंदु, वस्तु की अधिक मांग को

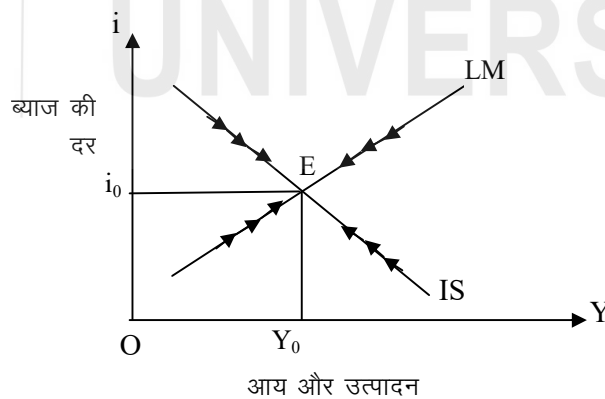
दर्शाता है (इकाई 12 देखें)। दूसरी ओर, IS वक्र के दाईं ओर किसी भी बिंदु पर वस्तु की अतिरिक्त आपूर्ति दिखाई देती है।



रेखाचित्र 14.4: संतुलन की दिशा में समायोजन

आइए हम किसी भी यादृच्छिक बिंदु G को लेते हैं (यह मुद्रा की अतिरिक्त मांग और वस्तु की अतिरिक्त आपूर्ति का प्रतिनिधित्व करता है)। बिंदु G पर दिए गए तीर उस दिशा को निर्दिष्ट करते हैं जिसमें समायोजन होता है। मुद्रा की अधिक मांग से ब्याज दर में वृद्धि होगी। इसका कारण यह है कि परिसंपत्तियों को मुद्रा के लिए बेच दिया जाता है और परिसंपत्तियों की कीमत में गिरावट आती है। ऊपर की ओर इंगित करने वाला तीर बढ़ती ब्याज दर का प्रतिनिधित्व करता है। वस्तुओं की अधिक आपूर्ति से अनैच्छिक संचय होता है। इसलिए फर्म उत्पादन कम करना शुरू कर देते हैं। बाईं ओर इंगित करने वाला तीर घटते उत्पादन का प्रतिनिधित्व करता है।

F, H और K भी असमानता के समान बिंदु हैं जहां समायोजन होता है और अंततः अर्थव्यवस्था संतुलन बिन्दु E पर पहुंच जाती है। यहां तक कि अगर इन दो बाजारों में से केवल एक ही असमानता दिखा रहा है, तो समायोजन प्रक्रिया के बाद अर्थव्यवस्था संतुलन में वापस आ जाती है।



रेखाचित्र 14.5: अर्थव्यवस्था में समायोजन प्रक्रिया

रेखाचित्र में 14.5 हमने तीर के निशान द्वारा परिवर्तन की दिशा का संकेत दिया है। IS वक्र पर कोई भी बिंदु, E के अलावा, वस्तु बाजार में संतुलन दिखाता है लेकिन परिसंपदा बाजार में एक असमानता है। इसी तरह, LM वक्र पर बिन्दु E को छोड़कर, कोई भी बिंदु वस्तु बाजार में असमानता को दर्शाता है। यदि हम IS वक्र से ऊपर हैं और LM वक्र पर हैं, तो संतुलन बिंदु E की ओर जाने का अर्थ ब्याज दरों को कम करना और उत्पादन का

कम होना भी होगा। परिसम्पत्ति बाजार में निपटान समय नहीं लगता और इसलिए संतुलन तुरंत प्राप्त हो जाता है। इस तरह की समायोजन प्रक्रिया से एक संतुलन की स्थिति पैदा होगी जो तब तक स्थिर रहती है जब तक कि संबंधित आर्थिक चर नहीं बदलते।

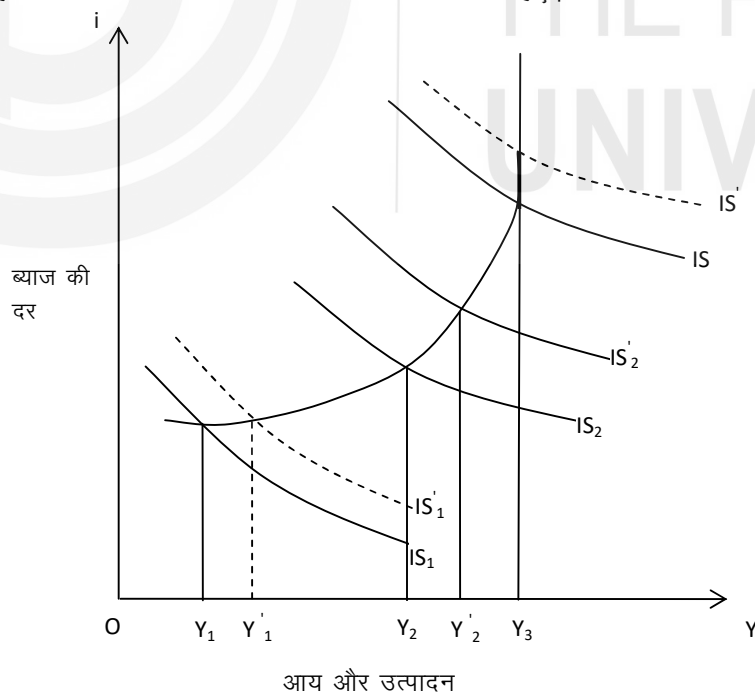
14.4 पारम्परिक और केंजीय विचार क्षेत्र

इकाई 13 में हमने LM वक्र के ढलान के बारे में चर्चा की जो ब्याज दर और उत्पादन स्तर पर मुद्रा की आपूर्ति की संवेदनशीलता को दर्शाता है। LM वक्र के संबंध में दो चरम मामले हो सकते हैं, अर्थात्, i) LM वक्र क्षैतिज है, और ii) LM वक्र लंबवत है। हम दोनों स्थितियों के निहितार्थ देखेंगे।

पहली स्थिति में, जब LM वक्र क्षैतिज होता है, तो जनता को दी गई ब्याज दर पर ही सभी मुद्रा रखने के लिए तैयार किया जाता है। यह एक ऐसी स्थिति को दर्शाता है जिसे तरलता जाल कहा जाता है। ऐसे मामले में, मौद्रिक नीति का ब्याज की दर और उत्पादन के स्तर पर कोई प्रभाव नहीं पड़ता है। तरलता पाश की स्थिति तब मौजूद होती है जब ब्याज की दर बहुत कम होती है (उदाहरण के लिए, लगभग शून्य)। जनता ऐसी कम ब्याज दर पर ऋण पत्र (बॉन्ड) नहीं रखना चाहेगी।

आइए अब IS-LM प्रतिमान के माध्यम से पारम्परिक और केन्जियन क्षेत्रों के बारे में जानें। रेखाचित्र 14.6 LM वक्र पारम्परिक और केन्जियन क्षेत्रों को दर्शाता है।

मान लीजिए कि अर्थव्यवस्था Y_1 पर चल रही है। रूढ़िवादी वक्र Y_1 पर असीम रूप से लोचदार है। यदि सरकार एक विस्तारवादी राजकोषीय नीति का प्रयोग करती है, जिसका अर्थ है कि सरकारी व्यय बढ़ता है, तो IS_1 वक्र IS'_1 में बदल जाता है। ब्याज दर में लगभग कोई वृद्धि नहीं हुई है लेकिन आय स्तर Y_1 से Y_2 तक बढ़ गया है। ब्याज दर में वृद्धि नहीं होती है क्योंकि अर्थव्यवस्था में पर्याप्त निष्क्रिय मुद्रा उपलब्ध है। यह केन्जियन विचार क्षेत्र है क्योंकि व्यक्ति तरलता पाश की स्थिति में हैं। ऐसी परिस्थिति में मौद्रिक नीति अप्रभावी है और सरकार को राजकोषीय उपाय करना चाहिए।



रेखाचित्र 14.6: पारम्परिक और केन्जियन विचार क्षेत्र

यदि हम रेखाचित्र 14.6 में दूसरी चरम स्थिति को देखें जहां अर्थव्यवस्था Y_3 के स्तर पर चल रही है, हमें पता चलता है कि LM वक्र लगभग लंबवत है। लोगों के पास मुद्रा रखने के लिए ब्याज की दर बहुत अधिक है। ब्याज देने करने वाली संपत्तियां मुद्रा का निवेश करने के लिए आकर्षक हैं। इसलिए, वास्तविक मुद्रा शेष कम हैं। जब सरकार उधार लेती है (निवेश के स्तर को बढ़ाने के इरादे से), तो ऐसी स्थिति में, सरकारी निवेश निजी निवेश का प्रतियोगी बन जाता है और अर्थव्यवस्था में कुल निवेश में कोई वृद्धि नहीं होती है। इस उच्च प्रतिस्पर्धा के कारण, ब्याज की दर बढ़ जाती है, लेकिन आय स्तर नहीं। LM वक्र की इस क्षेत्र को पारम्परिक क्षेत्र के रूप में जाना जाता है। ऐसी परिस्थितियों में, राजकोषीय नीति ज्यादा प्रभावी नहीं है। हमने पहले ही इकाई 9 में पारम्परिक और केन्जियन विचारों के बीच अंतर पर चर्चा की है।

केंजीय विचार क्षेत्र (Keynesian zone) और पारम्परिक क्षेत्र (Classical zone) को ध्यान में रखते हुए, IS-LM प्रतिमान में मध्यम क्षेत्र अधिक यथार्थवादी लगता है। इस तरह के एक मध्यम क्षेत्र को रेखाचित्र 14.6 में आय स्तर Y_2 द्वारा दर्शाया गया है। जब सरकारी निवेश बढ़ता है, तो निजी निवेश पर पूरा 'हासकारी प्रभाव' नहीं होता है।

ब्याज की दर में वृद्धि हुई है लेकिन उत्पादन के स्तर में भी वृद्धि हुई है। रेखाचित्र 14.6 में हम पाते हैं कि IS वक्र में IS_2 से IS'_2 में बदलाव के कारण उत्पादन स्तर Y_2 से Y_2 तक बढ़ जाता है।

बोध प्रश्न-2

- 1) बताएं कि IS-LM प्रतिमान में समायोजन प्रक्रिया कैसे होती है।

.....

- 2) LM वक्र का पारम्परिक क्षेत्र किस मायने में केन्जियन विचार क्षेत्र से अलग है?

.....

14.5 सार-संक्षेप

हमने वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन पर चर्चा के साथ इस इकाई की शुरुआत की। इसने ब्याज दर और उत्पादन स्तर के अनूठे संयोजन को दर्शाया जो दोनों बाजारों में एक साथ संतुलन का संकेत देता है। IS वक्र और/या LM वक्र से दूर कोई भी बिंदु असन्तुलन की स्थिति को इंगित करता है। किसी भी असन्तुलन के मामले में, समायोजन प्रक्रिया शुरू होती है और दोनों बाजारों में फिर से संतुलन प्राप्त होता है।

इसके अलावा, हमने LM वक्र के संबंध में पारम्परिक और केन्जियन विचार क्षेत्रों के बारे में चर्चा की। जब LM वक्र लंबवत होता है, तो यह पारम्परिक प्रतिमान के समान स्थिति को दर्शाता है, जहां सरकारी उधार और निवेश के परिणामस्वरूप उत्पादन स्तर नहीं

बदलता है। दूसरी ओर, जब LM वक्र लगभग सपाट होता है, तो यह केन्जियन प्रतिमान के समान स्थिति को दर्शाता है यहां सार्वजनिक निवेश से आय स्तर में बदलाव होता है न कि ब्याज दर में कभी करने से।

नवपारंपरिक संश्लेषण

14.6 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न 1

- 1) भाग 14.2 का संदर्भ लें।
- 2) उप भाग 14.2.1 का संदर्भ लें।

बोध प्रश्न 2

- 1) भाग 14.3 का संदर्भ लें।
- 2) भाग 14.4 का संदर्भ लें।
- 3) भाग 14.5 का संदर्भ लें।
- 4) भाग 14.6 का संदर्भ लें।



ignou
THE PEOPLE'S
UNIVERSITY

शब्दावली

| | |
|--|---|
| अतिमुद्रास्फीति (Hyper-inflation) | : जब मुद्रास्फीति की दर बहुत ऊँची हो जाती है। अक्सर, कई देशों में यह प्रसंग देखा गया है। उदाहरणार्थ, हाल के वर्षों में, जिम्बाब्वे में 175 प्रतिशत प्रतिवर्ष की मुद्रास्फीति की दर दिखाई दी है। |
| अनैच्छिक बेरोज़गारी | : ऐसी स्थिति, जहां बेरोज़गारी स्वैच्छिक नहीं है, व्यक्ति नौकरी ढूँढ़ रहा है, मगर नौकरी मिल नहीं रही है। |
| आर्थिक एजेंट | : आर्थिक लेन-देन, जैसे, उत्पादन/आय सृजन/पूँजी निर्माण के कार्य में संलग्न समूह। आर्थिक एजेंटों का वर्गीकरण उत्पादक, गृहस्थ, पूँजी-क्षेत्र, सरकारी क्षेत्र एवं शेष विश्व के बीच किया जा सकता है। |
| आर्थिक लेन-देन | : उत्पादन, आय सृजन एवं पूँजी निर्माण से संबंधित लेन-देन। |
| अंतिम व्यय | : उपभोग की वस्तुओं पर गृहस्थों द्वारा, पूँजीगत वस्तुओं पर उद्यमों द्वारा, तथा शुद्ध निर्यातों पर शेष विश्व द्वारा, किया गया व्यय। |
| आवासीय निवेश (Residential Investment) | : नए मकानों और इमारतों के निर्माण पर किए गए निवेश को आवासीय निवेश कहा जाता है। |
| आंशिक रिजर्व बैंकिंग प्रणाली | : ऐसी प्रणाली जिसमें बैंक, अपने मांग जमा एवं सावधि दायित्वों का निश्चित अंश, केन्द्रिय-बैंक के पास नकदी में रखना आवश्यक है। |
| अपस्फीति (dis-inflation) | : सामान्य कीमत स्तर में निरंतर कमी का होना। |
| अति-मुद्रास्फीति | : यह मुद्रास्फीति की दर में एक बहुत तेजी से वृद्धि है, जिसमें पैसा अपने मूल्य को उस सीमा तक खो देता है, जहां विनिमय के वैकल्पिक माध्यम का प्रयोग होने लगता है। |
| अपेक्षित मुद्रास्फीति | : मुद्रास्फीति की अपेक्षित दर, जिसके परिणामस्वरूप आय और धन का बहुत कम पुनर्वितरण होता है। |
| अनोपक्षित मुद्रास्फीति | : मुद्रास्फीति जो अपेक्षित नहीं होती है। यह आय और धन का बहुत पुनर्वितरण (re-distribution) करती है। |
| आय-अवकाश समप्रत्ययन (trade-off) | : वेतन दर में परिवर्तन के कारण अवकाश/श्रम में बदलाव के कारण आय में परिवर्तन। |
| अदृश्य हाथ | : एडम स्मिथ द्वारा गढ़ा गया शब्द, जिसका अर्थ था, कि सरकार को अक्सर और बहुत दृढ़ता से अर्थव्यवस्था के संचालन में हस्तक्षेप नहीं करना चाहिए। |
| आईएस वक्र (IS Curve) | : निवेश बचत वक्र, जो ब्याज दर और आय में विलोम संबंध (inverse relationship) दिखाता है। |
| औसत उपभोग प्रवृत्ति (average propensity to consume) | : आय में उपभोग व्यय का अनुपात, इसकी गणना ऐसे होती है $\left(\frac{C}{Y}\right)$ |

| | |
|--|--|
| उद्यम | : एक अर्थव्यवस्था की साधन-सेवाओं के प्रयोग से, जहां वस्तुओं और सेवाओं का उत्पादन होता है। |
| उच्च शक्ति मुद्रा (High powered money) | : M0 को मौद्रिक आधार अथवा केंद्रीय बैंक मुद्रा अथवा उच्च शक्ति प्राप्त मुद्रा नामों से जाना जाता है। |
| उपभोक्ता कीमत सूचकांक | : उपभोक्ता कीमत सूचकांक, वस्तु और सेवाओं के एक समूह जो उपभोक्ता कीमतों में वृद्धि की दर का प्रतिनिधित्व करता है। |
| उत्पादन फलन | : उपलब्ध उत्पादन की मात्रा उत्पादन के कारकों (आदानों) और उपलब्ध प्रौद्योगिकी संबंध दिखाता है। |
| एक साथ संतुलन | : वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन। |
| ऋण पत्र (बॉन्ड) | : यह धारक को भविष्य में निश्चित तारीखों पर कुछ निश्चित धनराशि भुगतान करने का वादा है। |
| केंजीय प्रतिमान (Keynesian Model) | : यह मॉडल केन्स की पुस्तक 'General Theory' में दी गई अवधारणाओं पर आधारित है। यह मानता है, कि जब तक अर्थव्यवस्था में बेराजगारी विद्यमान होती है, तब तक माँग स्वयं ही अपनी आपूर्ति सृजित करती है। |
| कीमत स्तर | : किसी देश में उत्पादित सभी वस्तुओं एवं सेवाओं की कीमतों का औसत कीमत स्तर। |
| कर्मचारियों का मुआवज़ा | : उद्यमियों द्वारा गृहस्थों को उनकी श्रम सेवाओं के लिए दिया जाने वाला पारितोषिक (reward)। |
| कीमत-जनित मुद्रास्फीति | : अर्थव्यवस्था में, उत्पादन की कीमतों, में होने वाली वृद्धि से होने वाली सामान्य कीमत स्तर में निरंतर वृद्धि। |
| केन्जियन विचार क्षेत्र | : जब LM वक्र क्षैतिज होता है और केवल सरकारी व्यय आय स्तर को बढ़ाता है। |
| खुली अर्थव्यवस्था | : वह अर्थव्यवस्था, जो शेष विश्व में लेन-देन करती है। |
| खुले बाजार की प्रक्रियाएं | : केंद्रीय बैंक द्वारा सरकारी प्रतिभूतियों को जनता या बैंक से बिक्री/खरीद। |
| गृहस्थ | : यह क्षेत्र उद्यमों को साधन सेवाएँ प्रदान करता है। और प्राप्त साधन आय से अपनी अंतिम उपभोग की आवश्यकताओं की पूर्ति करता है, एवं शेष आय की बचत करता है। बाद में ये बचत पूँजी क्षेत्र को उपलब्ध करवायी जाती हैं। |
| गैर-विभागीय उद्यम | : वे सरकारी उद्यम, जिनके लिए स्वायत्त निगमों की स्थापना की जाती है। इन उद्यमों द्वारा उत्पादित वस्तुओं और सेवाओं की कीमत पर बेचा जाता है। ये सार्वजनिक क्षेत्र में स्थापित लाभ कमाने वाले उद्यम हैं। |
| गुणक | : वह राशि जिसके द्वारा एक इकाई द्वारा स्वायत्त खर्च बढ़ने पर संतुलन आय में बदलाव होता है। |
| घरेलू उत्पाद से निजी क्षेत्र को प्राप्त आय | : निजी क्षेत्र को एक वर्ष में प्राप्त साधन आय। |

| | |
|--|---|
| घिसावट (depreciation) | : सामान्यतः पूँजीगत सम्पत्ति में टूट-फूट और उसके पुराने होने से मूल्य में होने वाली कमी। |
| चक्रीय प्रवाह (circular flow) | : यह लेन-देनकर्ताओं के बीच वस्तुओं और सेवाओं एवं मुद्रा का प्रवाह है। |
| तत् प्रति तत् (quid pro quo) | : एक विनिमयकर्ता द्वारा जब कुछ प्राप्त होने के बदले में कुछ दिया जाए तो उसे तत् प्रति तत् कहते हैं। |
| चपल मुद्रा (Hot Money) | : जो मुद्रा, सट्टागत लाभ की तलाश में, एक देश से दूसरे देश में शीघ्रता से विचरण करती है। |
| तरलता वरीयता क्षेत्र (Liquidity Preference) | : मुद्रा की जिस भी मात्रा की आपूर्ति की जाती है, लोग उसे अपने पास रखने के लिए तत्पर हैं, जो मौद्रिक नीति को पूर्णतः अप्रभावशाली बनाता है। |
| त्याग अनुपात (sacrifice ratio) | : यह मुद्रास्फीति को एक प्रतिशत नीचे लाने के लिए उत्पादन के प्रतिशत नुकसान को संदर्भित करता है। |
| तरलता पाश (liquidity trap) | : ब्याज की बहुत कम दर (लगभग शून्य) पर, लोग मुद्रा की किसी भी राशि को अपने पास ही रखना चाहते हैं, और ब्याज-देने वाली परिसंपत्तियों में दिलचस्पी नहीं रखते। |
| थोक कीमत सूचकांक (Wholesale Price Index) | : यह उत्पादों की थोक कीमतों में वृद्धि का प्रतिनिधित्व करता है। |
| दोहरी गणना (Double Counting) | : यह एक ही वस्तु के एक से अधिक बार लेखांकन की समस्या है। इस समस्या से बचने के लिए, केवल अन्तिम वस्तुओं एवं सेवाओं पर ही विचार किया जाता है। |
| निवेश | : एक वर्ष में एक अर्थव्यवस्था में पूँजीगत वस्तुओं का उत्पादन। |
| निवल घरेलू पूँजी निर्माण | : एक अर्थव्यवस्था में एक वर्ष में कुल पूँजीगत उत्पादन तथा स्टॉक में वृद्धि का वह भाग, जो उस अर्थव्यवस्था के कुल पूँजी स्टॉक में वृद्धि के लिए प्रयुक्त होता है। |
| निजी आय | : एक वर्ष में एक अर्थव्यवस्था के गृहस्थों तथा निजी क्षेत्र के उद्यमों को प्राप्त साधन आय तथा हस्तारित आय का योग। |
| निजी अंतिम उपभोग व्यय | : एक वर्ष में, एक अर्थव्यवस्था के गृहस्थों द्वारा अंतिम उपभोग के लिए, वस्तुओं और सेवाओं पर किया गया व्यय। |
| नकद आरक्षित अनुपात (CRR) | : जिसे बैंक को अपनी बैंक जमा का प्रतिशत जो केंद्रीय बैंक के पास रखना आवश्यक है। भारत में, 2019 में CRR 4 प्रतिशत है। यदि रु 100 एक बैंक में जमा किया जाता है, बैंक को RBI के पास 4 रुपये रखने की आवश्यकता होती है। RBI इसे 3 से 15 प्रतिशत के बीच निर्धारित कर सकता है। |
| निर्वत्य आय (disposable income) | : करों के बाद परिवारों के पास बची हुई आय की राशि। इसकी गणना ऐसे होती है। $Y_d = Y - T$ |
| निवेश फलन का ढलान प्रति व्यक्ति जीडीपी | : ब्याजदर के लिए निवेश की संवेदनशीलता। : किसी देश के सकल घरेलू उत्पाद का, उसकी कुल जनसंख्या से अनुपात। |

| | |
|---|---|
| पारंपरिक प्रतिमान (Classical Model) | : पूर्व-केंजीय अर्थशास्त्रियों की अवधारणाओं से अवकलित अर्थव्यवस्था का एक मॉडल। यह इस मान्यता पर आधारित है, कि कीमत एवं वेतन बाजारों के प्रति पूर्ण संवेदी होते हैं। और साथ ही, मौद्रिक नीति उत्पादन एवं रोजगार जैसे वास्तविक चरों को प्रभावित नहीं करती। |
| पारम्परिक अर्थशास्त्री | : ऐसे अर्थशास्त्री जो परम्परागत दृष्टिकोण का समर्थन करते हैं। प्रमुख पारम्परिक अर्थशास्त्रियों में शामिल हैं – एडम स्मिथ, डेविड रिकार्डो, जे.बी.से, और ए.सी.पीगू। |
| पूँजीगत वस्तु | : वह वस्तु, जो उपभोक्ता वस्तु, मध्यवर्ती वस्तु अथवा मशीनों के उत्पादन में सहयोग करती है। |
| पूँजी क्षेत्र | : विनिमयकर्ताओं का एक वर्ग, जो विभिन्न क्षेत्रों की बचतों को एकत्र करता है, और इन बचतों को पूँजीगत वस्तुओं (अथवा निवेश) के लिए उपलब्ध करवाता है। |
| प्रचालन अधिशेष | : वह साधन आय, जो सम्पत्ति के स्वामित्व तथा प्रबंधन के कारण उत्पन्न होती है। इसमें किराया, ब्याज तथा लाभ शामिल होते हैं। |
| परिसम्पत्ति बजट संरोध | : किसी व्यक्ति की मुद्रा की मांग और ऋण पत्र की मांग व्यक्ति की कुल वित्तीय संपत्ति है। |
| पारम्परिक क्षेत्र | : जब LM वक्र लंबवत होता है और सरकारी उधार में वृद्धि केवल ब्याज दर बढ़ाती है। |
| प्रत्यक्ष वैयक्तिक कर | : यह गृहस्थों की आय एवं सम्पत्ति आदि पर लगाए जाने वाले कर हैं। ये कर जिन पर लगाए जाते हैं, उनका भुगतान भी उन्हीं को करना होता है। |
| फिलिप्स वक्र | : मुद्रास्फीति और बेरोजगारी के बीच संबंध को दर्शाता है। अल्पावधि में, फिलिप्स वक्र नीचे की ओर झुका हुआ होता है, दोनों के बीच एक सम प्रत्ययन रहता है। दीर्घकाल में फिलिप्स वक्र लंबवत होता है, जिसका अर्थ है, कि बेरोजगारी की दर को प्राकृतिक दर से नीचे नहीं लाया जा सकता है। |
| बाजार कीमत | : वह कीमत, जिस पर, कोई गृहस्थ या फर्म, किसी वस्तु या सेवा को वास्तविक रूप में खरीदता है। |
| बजट घाटा (Budget Deficit) | : जब सरकारी प्राप्तियाँ कम होती हैं, सरकारी व्यय की तुलना में। |
| बाह्य व्यावसायिक ऋण (External Commercial Borrowings - ECB) | : ये वे ऋण हैं जो वाणिज्यिक शर्तों पर बाह्य वित्तीय संगठनों से एक देश के व्यावसायिक (कॉर्पोरेट) क्षेत्र के द्वारा उठाए गए हैं। |
| बैंक दर | : वह दर, जिस पर केंद्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंकों को, मुद्रा उधार देता है। |
| बजट अधिशेष | : सरकारी व्यय से सरकारी राजस्व की अधिकता। |
| माल सूचियाँ | : माँग में अप्रत्याशित उतार-चढ़ाव को नियंत्रित करने के लिए उत्पादको द्वारा रखा गया वस्तुओं का स्टॉक। |
| मुद्रास्फीति | : मुद्रास्फीति सामान्य कीमत स्तर में निरन्तर वृद्धि को कहा जाता है। |

| | |
|--|---|
| मंदी | : जब व्यापार-चक्र में, आर्थिक सुस्ती अर्थात् मंदी दिखाई देती है; और आर्थिक संवृद्धि मंदी की स्थिति में ही होती है। |
| मध्यवर्ती उपभोग | : एक फर्म द्वारा दूसरी फर्मों से उत्पादन के लिए खरीदी गई वस्तुएँ एवं सेवाएँ। |
| मौद्रिक लेन-देन | : वर्गों के बीच मुद्रा का लेन-देन। |
| मौद्रिक प्रवाह | : वर्गों के बीच मुद्रा का प्रवाह। |
| मौद्रिक लेन-देन | : वर्गों के बीच मुद्रा का लेन-देन। |
| मुद्रा | : यह परिसंपत्तियों का स्टॉक है, जिसका प्रयोग लेन-देन के लिए किया जाता है। |
| मुद्रा गुणक (Money Multiplier) | : मुद्रा के स्टॉक का उच्च शक्ति मुद्रा के स्टॉक से अनुपात। |
| मुद्रा का परिमाण सिद्धांत | : प्रतिष्ठित सिद्धांत है, जो बताता है, कि कीमत स्तर, मुद्रा की आपूर्ति का आनुपातिक होता है। |
| मुद्रा का चलन वेग | : लेन-देन अथवा आय के वार्षिक प्रवाह का वित्तीयन करने के उद्देश्य से एक वर्ष में मुद्रा स्टॉक, जितनी बार हाथ बदलता है। |
| मूलभूत मुद्रास्फीति (core inflation) | : यह, मुद्रास्फीति का एक मापक है, जो उन वस्तुओं को बाहर निकाल देता है, जो कीमत उच्चावचन, (विशेष रूप से भोजन और ऊर्जा) का सामना करते हैं। |
| मुद्रास्फीति | : सामान्य कीमत स्तर में लगातार वृद्धि। |
| मांग-जनित मुद्रास्फीति | : अर्थव्यवस्था में, कुल मांग में, होने वाली वृद्धि से होने वाली, कीमत स्तर में निरंतर वृद्धि। |
| मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण (inflation targeting) | : कई देशों में मौद्रिक नीति का उद्देश्य मुद्रास्फीति लक्ष्यीकरण है, जहां केंद्रीय बैंक मुद्रास्फीति की किसी दर की प्राप्त करने का लक्ष्य रखता है। उदाहरण के लिए, भारत में, भारतीय रिज़र्व बैंक 2 प्रतिशत की सहिष्णुता बैंड के साथ 4 प्रतिशत की मुद्रास्फीति दर को लक्षित करता है। |
| मुद्रास्फीति कर (inflation tax) | : मुद्रा को मुद्रित करके सरकारी व्यय को पूरा करना, जो हर किसी के लिए कीमतों में वृद्धि करता है, उनकी आय की क्रय शक्ति कम हो जाती है। वह मुद्रास्फीति कर कहलाता है। |
| मुद्रा का परिमाण सिद्धांत | : यह सिद्धांत बताता है, कि अर्थव्यवस्था में मुद्रा के परिमाण और बेचे जाने वाले सामान की कीमतों के बीच सीधा संबंध होता है। |
| मुद्रास्फीति के संरचनात्मक सिद्धांत (structural theory) | : संरचनात्मक सिद्धांतों के समर्थकों का मानना था, कि देश में महंगाई संरचनात्मक विकृतियों के कारण या कारोबारी माहौल की कुछ संस्थागत विशेषताओं के कारण उत्पन्न होती है। |
| मुद्रा का कीमत | : मुद्रा का कीमत उसकी क्रय शक्ति है, कि वह कितनी मात्रा में वस्तुएँ और सेवाएँ खरीद सकती है। मुद्रा का कीमत, एवं कीमत स्तर में विपरीत संबंध होता है। जब कीमत स्तर बढ़ता है, तो मुद्रा की कीमत कम हो जाती है। |

| | |
|---------------------------------------|--|
| महामंदी (Great Depression) | : समय की वह अवधि, जब कम उत्पादन और उच्च बेरोजगारी ने विश्व की अर्थव्यवस्थाओं में संतुलन के स्तर पर काम करना असंभव बना दिया। जो 1929 में शुरू हुआ, और 7-8 साल तक रहा। |
| राष्ट्रीय आय | : यह साधन लागत पर शुद्ध राष्ट्रीय उत्पाद के समान है। |
| राष्ट्रीय धन (National Wealth) | : बाह्य व्यावसायिक ऋण है जो वाणिज्यिक शर्तों पर बाह्य वित्तीय संस्थानों से एक देश के व्यावसायिक (कार्पोरेट) क्षेत्र के द्वारा उठाए गए हैं। |
| रेपो दर (repo rate) | : वह दर, जिस पर केंद्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंकों द्वारा प्रतिभूतियों जैसे संपार्श्विक (collateral) प्रस्तुत करने पर बैंकों को मुद्राराशि उधार देता है। |
| रिवर्स रेपो दर | : जिस दर पर वाणिज्यिक बैंक प्रतिभूतियों को खरीदकर अपनी अतिरिक्त तरलता को केंद्रीय बैंक में जमा कर सकते हैं। |
| रुद्ध स्फीति (stagflation) | : वह आर्थिक स्थिति, जहां आर्थिक विकास बहुत धीमा या स्थिर होता है, और साथ साथ कीमतें बढ़ती रहती हैं। |
| राजकोषीय नीति | : सरकार के कर और व्यय का व्यवहार। |
| LM वक्र | : उन बिंदुओं का मिलान जो आय और ब्याज दर के विभिन्न संयोजनों पर मुद्रा बाजार के संतुलन को दर्शाता है। |
| विभागीय उद्यम | : वे उद्यम, जो सरकार के विभाग के रूप में चलाए जाते हैं, और वस्तुओं एवं सेवाओं का उत्पादन करते हैं, जैसे, रेलवे, डाक एवं तार विभाग आदि। |
| विदेशों से शुद्ध साधन आय | : एक अर्थव्यवस्था के साधारण निवासी जो अस्थायी रूप से विदेशों में रहते हैं, उनके द्वारा अर्जित साधन आय में से, उस अर्थव्यवस्था में शेष विश्व के अस्थायी निवासियों द्वारा अर्जित आय का अंतर। |
| वैक्तिक आय | : एक वर्ष में एक अर्थव्यवस्था के गृहस्थों को प्राप्त साधन आय तथा हस्तारित आय का योग। |
| वैक्तिक प्रयोज्य आय | : वैयक्तिक आय से वैयक्तिक आय-कर तथा सरकारी प्रशासनिक विभागों के विभिन्न भुगतान के बाद, गृहस्थों के पास शेष बची साधन आय तथा हस्तारित आय। |
| वास्तविक लेन-देन | : एक वर्ग से दूसरे वर्ग की ओर वस्तुओं और सेवाओं का प्रवाह। |
| व्यापार शेष (Balance of Trade) | : यह केवल दृश्य मर्दों का निर्यात तथा आयात को संदर्भित करता है। |
| विस्तृत मुद्रा (Broad Money) | : M_3 को विस्तृत मुद्रा कहा जाता है, चूंकि इसमें सावधि जमाओं (Time Deposites) को भी शामिल किया जाता है। |
| वैधानिक तरलता अनुपात (SLR) | : बैंकों को सरकारी प्रतिभूतियों के रूप में अपनी मांग और समय जमा का एक निश्चित प्रतिशत अपने के पास रखने की वैधानिक बाध्यता। वर्तमान में (2019 में) भारत में SLR 19.5 प्रतिशत है। |
| व्यापार चक्र | : एक अर्थव्यवस्था में आर्थिक गतिविधियों में समय-समय पर उतार-चढ़ाव होता रहता है। एक व्यापार चक्र के चार चरण होते हैं, अर्थात्, विस्तार, मंदी, अवसाद और सुधार। विस्तार के दौरान |

अर्थव्यवस्था बढ़ती है जबकि मंदी के दौरान विकास की दर में गिरावट आती है। अवसाद बहुत गंभीर है, और अर्थव्यवस्था नकारात्मक आर्थिक संवृद्धि का गवाह बन सकती है। सुधार के दौरान, अर्थव्यवस्था अवसाद से उबरती है।

- वस्तु स्टॉक** : वस्तु की मांग समय-समय पर बदलती रहती है। जबकि उत्पादन स्थिर रहता है। इसलिए एक फर्म वस्तु की मांग, आपूर्ति में अनिश्चितताओं का सामना करने के लिए के कुछ स्टॉक रखती है। अगर मांग मौजूदा उत्पादन से अधिक है, तो स्टॉक में गिरावट होगी। और अगर, मांग मौजूदा उत्पादन से कम है, तो स्टॉक का संचय होगा।
- वस्तु बाजार संतुलन** : जब AD और AS आपस में मिलते हैं।
- वास्तविक मुद्रा शेष** : मूल्य स्तर से विभाजित नकद मुद्रा की मात्रा।
- शेष विश्व से शुद्ध हस्तांतरण** : एक वर्ष में शेष विश्व से, अर्थव्यवस्था में एकतरफा हस्तांतरण से उस अर्थव्यवस्था द्वारा शेष विश्व को किया गया, एकतरफा हस्तांतरण को घटाना।
- शुद्ध निर्यात** : एक वर्ष में निर्यातों के कुल मूल्य से आयातों के कुल मूल्य को घटाना।
- शुद्ध घरेलू उत्पाद** : बिना दोहरी गणना के, एक अर्थव्यवस्था के घरेलू क्षेत्र में, एक वर्ष में उत्पादित वस्तुओं तथा सेवाओं का मूल्य, जिसमें से घिसावट को घटा दिया जाता है। यह अवधारणा घरेलू क्षेत्र की अवधारणा से संबंधित है।
- शुद्ध अप्रत्यक्ष कर** : अप्रत्यक्ष करों से आर्थिक सहायताओं का अंतर।
- शुद्ध राष्ट्रीय प्रयोज्य आय** : यह साधन आय तथा शेष विश्व से अंतरण आयों से प्राप्त एक राष्ट्र की कुल आय है। यह बाज़ार मूल्यों पर निवल राष्ट्रीय उत्पाद जमा शेष विश्व से शुद्ध चालू अंतरण के समान है।
- शेष विश्व क्षेत्र** : यह पूँजीगत वस्तुओं के कुल चालू उत्पादन का वह भाग है जो उत्पादन प्रक्रिया के दौरान सामान्य टूट-फूट तथा पुरानेपन के कारण पूँजीगत वस्तुओं के मूल्य में अपेक्षित कमी के कारण पूँजीगत वस्तुओं के स्टॉक को बदलने के लिए प्रयुक्त होता है।
- शुद्ध घरेलू पूँजी निर्माण** : यह शुद्ध घरेलू पूँजी निर्माण को बाज़ार कीमतों पर निवल घरेलू उत्पाद से भाग करते हुए 100 से गुणा करने पर प्राप्त होती है।
- शुद्ध घरेलू बचत दर** : यह शुद्ध घरेलू बचत को बाज़ार कीमतों पर शुद्ध घरेलू उत्पाद को भाग करते हुए 100 से गुणा करके प्राप्त होती है।
- शुद्ध विदेशी पूँजी प्रवाह दर** : यह सकल घरेलू पूँजी निर्माण दर और सकल घरेलू बचत के बीच का अंतर होती है।
- शीत टर्की (cold turkey)** : मुद्रास्फीति की दर को तेजी से नीचे लाने की नीतिगत योजना।
- स्टॉक में परिवर्तन** : एक वर्ष के अंत में, अर्थव्यवस्था के कुल प्रारंभ स्टॉक से, कुल अंतिम स्टॉक में परिवर्तन।

| | |
|--|---|
| स्टॉक | : स्टॉक जिसमें, निर्मित/अर्धनिर्मित/मध्यवर्ती वस्तुएं शामिल होती हैं। |
| स्वरोज़गार-युक्तों की मिश्रित आय | : असंगठित क्षेत्र के उद्यमों द्वारा सृजित वह साधन आय, जिसमें कर्मचारियों का मुआवजा एवं व्यवसाय से प्राप्त आय, के बीच अंतर नहीं किया जा सकता। |
| स्वायत्त व्यय | : कुल मांग (AD) का एक हिस्सा, जो आय और उत्पादन के स्तर से स्वतंत्र है। |
| स्वचालित स्थिरक (automatic stabiliser) | : बजट में राजस्व और व्यय मदें जो अर्थव्यवस्था की स्थिति के साथ स्वचालित रूप से बदलते हैं और सकल घरेलू उत्पाद को स्थिर करते हैं। |
| स्वायत्त निवेश | : निवेश व्यय जो आय या ब्याज दर पर निर्भर नहीं करता। |
| सकल घरेलू उत्पाद (GDP) | : प्रायः एक वर्ष में किसी देश में, उत्पादित अंतिम वस्तुओं एवं सेवाओं के मूल्य का कुल योग। जीडीपी में माध्यमिक वस्तुएं एवं अवैध क्रियाकलापों से अर्जित आय को शामिल नहीं किया जाता। भारत समेत अधिकांश देशों में, जीडीपी का माप, वार्षिक आधार के अलावा तिमाही आधार पर भी किया जाता है। |
| साधन सेवाएँ | : उत्पादन के साधनों – भूमि, श्रम पूँजी और उद्यमशीलता – द्वारा प्रदान की जाने वाली सेवाएँ। |
| साधन लागत | : उत्पादन के साधनों (जिससे अर्थव्यवस्था में वस्तुओं और सेवाओं का उत्पादन होता है) को उनसे ली गई सेवाओं के बदलें दी गई कुल लागत। यह वस्तुओं और सेवाओं के बाज़ार मूल्य से – शुद्ध अप्रत्यक्ष करों को घटाकर प्राप्त होती है। |
| सकल घरेलू उत्पाद | : एक वर्ष में अर्थव्यवस्था के घरेलू क्षेत्र में, बिना दोहरी गणना के उत्पादित वस्तुओं और सेवाओं का मूल्य। |
| सकल राष्ट्रीय उत्पाद | : एक वर्ष में एक अर्थव्यवस्था के साधारण निवासियों द्वारा बिना दोहरी गणना के उत्पादित वस्तुओं और सेवाओं का मूल्य। |
| सरकारी अंतिम उपभोग व्यय | : अर्थव्यवस्था के सामूहिक उपभोग पर किया गया व्यय है। जो सरकार से सेवाएँ मुफ्त देती हैं। |
| समष्टित अर्थशास्त्र | : अर्थशास्त्र वह एक शाखा, जो अर्थव्यवस्था में रोज़गार, मुद्रा-स्फीति, भुगतान-शेष, राष्ट्रीय आय जैसे समूहों का अध्ययन करती है। |
| सामान्य निवासी | : वे गृहस्थ अथवा संस्थाएँ, जिनके हितों का केंद्र तो अर्थव्यवस्था में होता है, लेकिन इनमें से कुछ अस्थायी रूप से विदेशों में होते हैं। |
| सकल घरेलू पूँजी निर्माण दर | : यह सकल घरेलू पूँजी निर्माण को बाज़ार कीमतों पर सकल घरेलू उत्पाद से भाग करते हुए 100 से गुणा करने पर प्राप्त होती है। |
| सकल घरेलू बचत दर | : यह सकल घरेलू बचत को बाज़ार कीमतों पर सकल घरेलू उत्पाद को भाग करते हुए 100 से गुणा करके प्राप्त होती है। |
| संकीर्ण मुद्रा (Narrow Money) | : M_1 को संकीर्ण मुद्रा नाम से भी जाना जाता है। |
| सकल आपूर्ति वक्र | : पारम्परिक अर्थशास्त्रियों के अनुसार कुल आपूर्ति वक्र ऊर्ध्वाधर (vertical) है, जिसका अर्थ है कि कुल उत्पादन हमेशा पूर्ण रोज़गार स्तर पर होता है। केन्स के अनुसार यदि अर्थव्यवस्था में संसाधनों |

का उपयोग कम हो रहा हो तो अल्पावधि में, कुल आपूर्ति वक्र क्षैतिज (horizontal) होगा।

- सीमांत उपभोग प्रवृत्ति (marginal propensity to consume - mpc)** : आय में एक रुपये (यूनिट) की वृद्धि के कारण उपभोग में वृद्धि। इसकी गणना ऐसे होती है $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$.
- सीमांत बचत प्रवृत्ति** : आय में एक रुपये की वृद्धि से बचत में वृद्धि। इसे s या MPS के रूप में लिखा जाता है।
- संतुलित बजट गुणक (balanced budget multiplier)** : संतुलन आय उसी राशि से बढ़ती है, जितनी द्वारा सरकार खर्च करती हैं। यह माना जाता है, कि सरकारी खर्च में परिवर्तन करों में परिवर्तन के बराबर है। करों को स्वायत्त करों के रूप में लिया जाता है।
- हस्तांतरण भुगतान (Transfer Payments)** : एकतरफा मुद्रा का भुगतान हैं। जिसके बदले में कोई वस्तु एवं सेवा प्राप्त नहीं की जाती।
- हासकारी प्रभाव** : एक ऐसी स्थिति है जहां, निजी निवेश की कीमत पर ही सार्वजनिक निवेश में वृद्धि संभव हो।
- श्रम का सीमांत उत्पाद (marginal productivity of labour)** : नियोजित श्रम की एक अतिरिक्त इकाई लगाने से, उत्पादन में होने वाला परिवर्तन।

कुछ उपयोगी पुस्तकें

Abel Andrew B, Ben Bernanke, and Dean Croushore, 2017, *Macroeconomics*, Ninth Edition, Pearson Education

Case Karl E., Ray C. Fair, and Sharon E. Oster, 2017, *Principles of Economics*, Twelfth Edition, Pearson Education

Dornbusch Rudiger, Stanley Fisher, and Richard Startz, 2018, *Macroeconomics*, Thirteenth Edition, McGraw Hill

Froyen Richard T., 2012, *Macroeconomics: Theories and Policies*, Tenth Edition, Person Education

Sikdar Shoumyen, 2011, *Principles of Macroeconomics*, Second Edition, Oxford University Press