



इग्नू
जन जन को
विश्वविद्यालय

सामाजिक विज्ञान विद्यापीठ
इन्दिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय

BECC-134 समष्टि अर्थशास्त्र के सिद्धांत - II



समष्टि अर्थशास्त्र
के सिद्धांत-II

सामाजिक विज्ञान विद्यापीठ
इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय

विशेषज्ञ समीति

प्रो० अतुल शर्मा (सेवानिवृत्त) पूर्व निदेशक भारतीय सांख्यिकी संस्थान, नई दिल्ली	प्रो० एम.एस. भट्ट (सेवानिवृत्त) जामिया मिलिया इस्लामिया नई दिल्ली	डॉ० अनुप चटर्जी (सेवानिवृत्त) ए.आर.एस.डी. कॉलेज, दिल्ली विश्वविद्यालय
डॉ० सुरजीत दास सी.ई.एस.पी. जवाहरलाल नेहरू विश्वविद्यालय नई दिल्ली	डॉ० मजुंला सिंह सेंट स्टीफंस कॉलेज, दिल्ली विश्वविद्यालय नई दिल्ली	प्रो० बी. एस. प्रकाश इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय नई दिल्ली
प्रो० कौस्तुभ बारिक इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय, नई दिल्ली		

पाठ्यक्रम संयोजक समीति

खण्ड / इकाई शीर्षक	इकाई लेखन एवं हिंदी अनुवाद
खण्ड 1	IS-LM विश्लेषण
इकाई 1	वास्तविक क्षेत्र में संतुलन
इकाई 2	मौद्रिक क्षेत्र में संतुलन
इकाई 3	नव पारंपरिक संश्लेषण
खण्ड 2	सकल घरेलू उत्पाद और अल्पावधि एवं दीर्घावधि में कीमत स्तर
इकाई 4	समग्र माँग
इकाई 5	समग्र आपूर्ति
इकाई 6	संतुलन उत्पादन और कीमतें
खण्ड 3	मुद्रा स्फीति एवं बेरोजगारी
इकाई 7	मुद्रास्फीति : संकल्पना, प्रकार एवं मापन
इकाई 8	मुद्रास्फीति के कारण और प्रभाव
इकाई 9	फिलिप्स वक्र
खण्ड 4	भुगतान शेष तथा विनिमय दर
इकाई 10	भुगतान शेष
इकाई 11	विनिमय दर का निर्धारण

पाठ्यक्रम संचालक: प्रो० कौस्तुभ बारिक

अनुवाद पुनः निरीक्षण: श्री भवानी शंकर बागला एवं सुश्री रिंकी शर्मा

सामग्री निर्माण

श्री तिलक राज
सहायक कुलसचिव (प्रकाशन)
एम.पी.डी.डी. इग्नू नई दिल्ली

श्री यशपाल
अनुभाग अधिकारी (प्रकाशन)
एम.पी.डी.डी. इग्नू नई दिल्ली

फरवरी, 2021

© इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय, 2020

ISBN: 978-93-90773-48-0

सर्वाधिकार सुरक्षित। इस सामग्री के किसी भी अंश को इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय की अनुमति के बिना किसी भी रूप में मिनियोग्राफी (वक्र मुद्रण) द्वारा अथवा किसी अन्य साधन से पुनः प्रस्तुत करने की अनुमति नहीं है। इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय के पाठ्यक्रमांक के विषय में अधिक जानकारी विश्वविद्यालय के कार्यालय मैदान गढ़ी, नई दिल्ली-110068 से अथवा इग्नू की आधिकारिक वेबसाइट : <http://www.ignou.ac.in> से प्राप्त की जा सकती है।

इंदिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय की ओर से कुलसचिव, एमपीडीडी द्वारा मुद्रित एवं प्रकाशित।

लेजर टाईप सेट: मुकेश कुमार यादव आवरण सज्जा : संदीप मैनी

मुद्रक : नूतन प्रिंटेर्स, एफ-89/12, ओखला इंडस्ट्रियल एरिया, फेस-1, नई दिल्ली 110020 द्वारा मुद्रित।

विषय-सूची

खंड 1	IS-LM विश्लेषण	पृष्ठ संख्या
इकाई 1	वास्तविक क्षेत्र में संतुलन	5
इकाई 2	मौद्रिक क्षेत्र में संतुलन	16
इकाई 3	नव पारंपरिक संश्लेषण	25
खंड 2	सकल घरेलू उत्पाद और अल्पावधि एवं दीर्घावधि में कीमत स्तर	
इकाई 4	समग्र मांग	32
इकाई 5	समग्र आपूर्ति	44
इकाई 6	संतुलन उत्पादन और कीमतें	56
खंड 3	मुद्रा स्फीति एवं बेरोजगारी	
इकाई 7	मुद्रास्फीति : संकल्पना, प्रकार एवं मापन	69
इकाई 8	मुद्रास्फीति के कारण और प्रभाव	77
इकाई 9	फिलिप्स वक्र	88
खंड 4	भुगतान शेष एवं विनिमय दर	
इकाई 10	भुगतान शेष	102
इकाई 11	विनिमय दर का निर्धारण	123
शब्दावली		139
कुछ उपयोगी पुस्तकें		149

पाठ्यक्रम परिचय

समष्टि अर्थशास्त्र, अर्थशास्त्र की वह शाखा है, जिसमें हम अर्थव्यवस्था के स्तर पर समग्र चर जैसे कि समग्र आय, मुद्रा की आपूर्ति, बचत, निवेश, निर्यात एवं आयात के क्रियाकलाप का अध्ययन करते हैं।

हमें, व्यक्ति अर्थशास्त्र से अलग, समष्टि अर्थशास्त्र पढ़ने की आवश्यकता इसलिए पड़ती है कि समुदायों का क्रियाकलाप घटकों के क्रियाकलाप से कहीं अधिक जटिल हो सकता है। आर्थिक संवृद्धि, मुद्रास्फीति, बेरोजगारी, राजकीय ऋण एवं भुगतान शेष जैसे बड़े विषयों का अध्ययन केवल समष्टि-अर्थशास्त्रीय स्तर पर ही किया जा सकता है। इस प्रकार, समष्टि अर्थशास्त्र हमें तीन पहलुओं से मदद करता है, यथा— (i) सामूहिक आर्थिक चरों के बीच संबंध को समझना, (ii) अर्थव्यवस्था के कार्य-निष्पादन का मूल्यांकन करना, और (iii) आर्थिक नीति का निरूपण करना।

जैसा कि पाठ्यक्रम का शीर्षक दर्शाता है, यह पाठ्यक्रम अपनी प्रकृति में परिचयात्मक है। आप समष्टि अर्थशास्त्र को दो पाठ्यक्रमों का अध्ययन करेंगे। ये पाठ्यक्रम हैं — बीईसीसी 133: समष्टि अर्थशास्त्र के सिद्धांत-I, एवं बीईसीसी 134: समष्टि अर्थशास्त्र के सिद्धांत-II। प्रस्तुत पाठ्यक्रम चार खण्डों में विभाजित है।

खण्ड 1 का शीर्षक है — **IS-LM विश्लेषण**। यह खण्ड तीन इकाईयों से मिलकर बना है। इकाई 1 जिसका शीर्षक है वास्तविक क्षेत्र में संतुलन, यह अर्थव्यवस्था के वास्तविक क्षेत्र का अध्ययन कराता है। यह IS वक्र की व्युत्पत्ति एवं उसको प्रभावित करने वाले कारकों की व्याख्या करता है। इकाई 2 जिसका शीर्षक है मौद्रिक क्षेत्र में संतुलन, इस इकाई में हम LM वक्र की व्युत्पत्ति, आकार एवं स्थिति को निर्धारित करने वाले कारणों की चर्चा करेंगे। इकाई 3 में हम दोनों IS एवं LM वक्रों को एकत्र करते हैं ताकि अर्थव्यवस्था के मुद्रा एवं वास्तविक बाज़ार में संतुलन स्थापित कर सकें।

खण्ड 2 का शीर्षक है **सकल घरेलू उत्पाद और अल्पावधि एवं दीर्घावधि में कीमत स्तर**। इस खण्ड में तीन इकाईयाँ हैं। इकाई 4 का शीर्षक है समग्र मांग; इसमें IS-LM वक्र के विच्छेदन से समग्र मांग की उत्पत्ति का अध्ययन किया गया है और इसके बाद, समग्र मांग वक्र को प्रभावित करने वाले कारणों का भी अध्ययन किया गया है। इकाई 5 का शीर्षक है समग्र आपूर्ति; जो समग्र आपूर्ति वक्र के आकार एवं स्थिति पर क्लासिकी एवं केन्ज़ीय विचारों को दर्शाती है। इकाई 6 का शीर्षक है, संतुलन उत्पादन एवं कीमतें। अल्पकाल एवं दीर्घकाल में समग्र मांग तथा समग्र आपूर्ति वक्र के बीच परस्पर क्रिया पर चर्चा कि गई है। यह दोनों मतों के विरोधाभास के प्रभावों को स्पष्ट करती है। इसके बाद यह आय निर्धारण के विभिन्न मॉडलों की व्याख्या करती है।

खण्ड 3 का शीर्षक है **मुद्रा स्फीति एवं बेरोजगारी**। इस खण्ड में तीन इकाईयाँ हैं। इकाई 7, जिसका शीर्षक है मुद्रास्फीति: संकल्पना, प्रकार एवं मापन। यह मुद्रा स्फीति की अवधारणा, मापने के प्रकार एवं मापन की व्याख्या करती है। इकाई 8 में हम मुद्रास्फीति के कारणों एवं प्रभावों की व्याख्या करते हैं। इस खण्ड की अंतिम इकाई का शीर्षक है, फिलिप्स वक्र। इस इकाई में हम मुद्रास्फीति एवं बेरोजगारी के बीच सम्बन्ध का अध्ययन करेंगे। सरकार की विभिन्न नीतियों का विश्लेषण भी करेंगे।

खण्ड 4 का शीर्षक है **भुगतान शेष एवं विनिमय दर**। इस खण्ड में दो इकाईयाँ हैं। इकाई 10 का शीर्षक है भुगतान शेष, जिसमें भुगतान के विभिन्न खातों को परिभाषित किया गया है और भुगतान शेष की सर्वसमिकाओं को स्थापित किया गया है। इकाई 11 का शीर्षक है, विनिमय दर का निर्धारण। यह इकाई विद्यार्थियों को विभिन्न विनिमय दरों की व्यवस्था से परिचित कराती है। यह मौद्रिक एवं वास्तविक विनिमय दरों तथा क्रय क्षमता तुल्यता (Purchasing Power Parity- PPP), की धारणाओं की भी व्याख्या करती है।

इकाई 1 वास्तविक क्षेत्र में सन्तुलन*

इकाई की रूपरेखा

- 1.0 उद्देश्य
- 1.1 विषय प्रवेश
- 1.2 वस्तु बाजार
 - 1.2.1 ब्याज दर और निवेश
 - 1.2.2 सकल मांग और ब्याज दर
- 1.3 निवेश-बचत [I-S] वक्र की व्युत्पत्ति
 - 1.3.1 निवेश-बचत [I-S] वक्र का ढलान
 - 1.3.2 निवेश-बचत [I-S] वक्र की स्थिति
- 1.4 सार-संक्षेप
- 1.5 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

1.0 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।

1.1 विषय –प्रवेश

बीईसीसी-133, इकाई 9 में हमने सीखा कि अर्थ व्यवस्था में मुद्रा की मांग और आपूर्ति से ब्याज की संतुलन दर निर्धारित होती है। बीईसीसी-133, इकाई 5 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। 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। 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

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

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।

1.2 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। BECC-133 की इकाई 6 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।

1.2.1 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 :

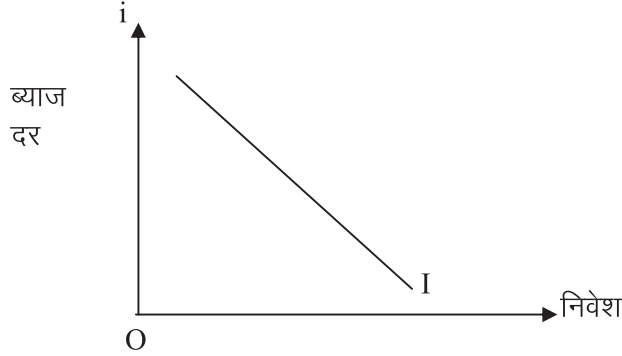
$$I = \bar{I} - b i \quad \dots(1.1)$$

जहाँ $b > 0$; i = ब्याज की दर

वास्तविक क्षेत्र में सन्तुलन

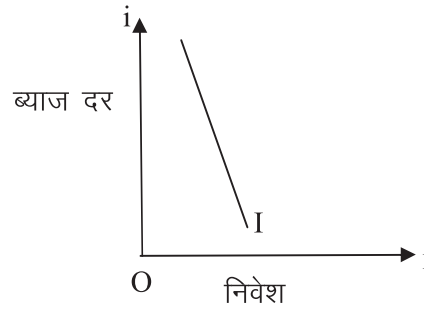
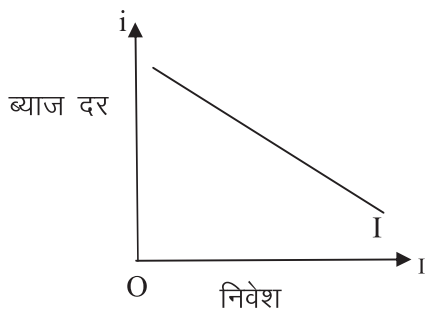
b = ब्याज दर के लिए निवेश की संवेदनशीलता; \bar{I} = स्वायत्त निवेश खर्च

निवेश समीकरण बताता है कि कम ब्याज दर का मतलब उच्च निवेश है। निवेश फलन रेखाचित्र 1.1 में दिखाया गया है।



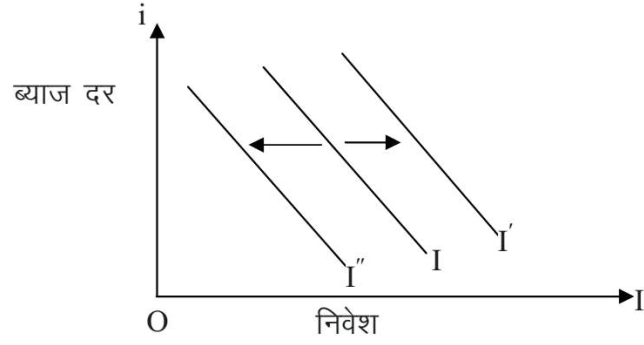
रेखाचित्र 1.1: निवेश फलन

निवेश वक्र की स्थिति ढलान b 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 1.2 और रेखाचित्र 1.3 में दिखाया गया है।



रेखाचित्र 1.2: उच्च संवेदनशील निवेश रेखाचित्र 1.3: 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 1.4 ब्याज की विभिन्न दरों पर विभिन्न स्वायत्त निवेश व्यय स्तरों वाले वक्रों को दिखाया गया है।



रेखाचित्र 1.4: स्वायत्त निवेश और निवेश वक्र

1.2.2 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।

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

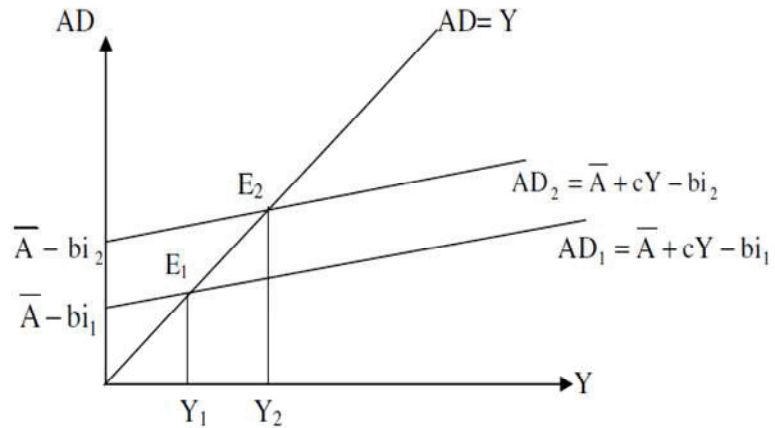
$$AD = \bar{C} + c\bar{TR} + c(1-t)y + \bar{I} - bi + \bar{G} \quad (\text{BECC-133, इकाई-6 देखें})$$

$$AD = \bar{A} + cY - bi \quad \dots(1.2)$$

जहाँ $\bar{c} = c(1-t)$

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

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 1.5 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 1.5: ब्याज दर और कुल मांग

ब्याज दरों में बदलाव के साथ, आय और उत्पादन का संतुलन स्तर भी बदल जाएगा। रेखाचित्र 1.5 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 AD_1 से AD_2 तक [ऊपर की ओर] बढ़ जाते हैं। अतः नया, संतुलन E_2 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?

.....

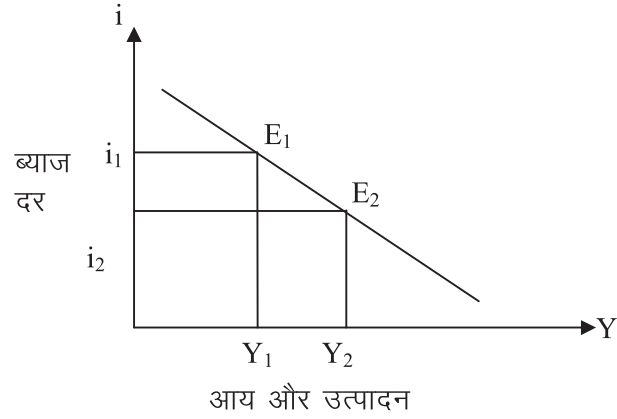
3) कुल मांग वक्र और आय के संतुलन स्तर पर ब्याज दर में बदलाव के प्रभाव की व्याख्या करें।

.....

1.3 निवेश-बचत वक्र (IS CURVE) की व्युत्पत्ति

हम निवेश-बचत (IS) वक्र की व्युत्पत्ति के लिए रेखाचित्र 1.5 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 1.5 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 1.5 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।

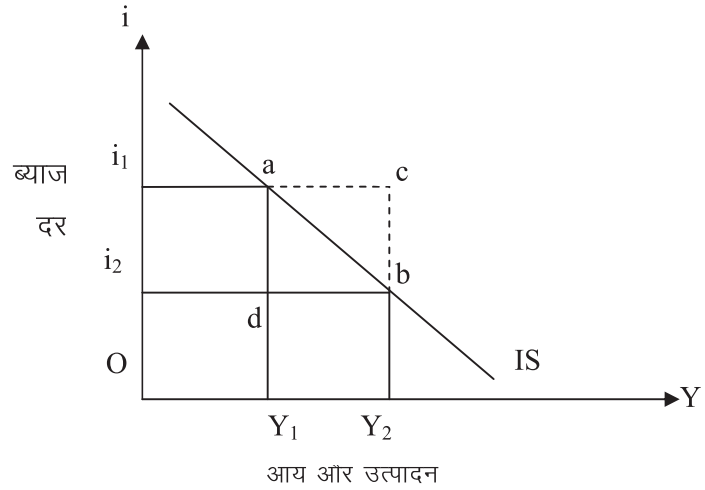
इसलिए हमने पाया कि ब्याज दर और आय नकारात्मक रूप से संबंधित (inversely related) हैं। इस प्रकार व्युत्पन्न निवेश-बचत वक्र रेखाचित्र 1.6 में दिखाया गया है।



रेखाचित्र 1.6: निवेश-बचत (IS) वक्र

निवेश-बचत (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 1.6 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 1.7 में बिंदु 'c' और 'd', असंतुलन दिखाते हैं, जबकि बिंदु 'a' और 'b' वस्तु बाजार में संतुलन दिखाते हैं।



रेखाचित्र 1.7: निवेश-बचत 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।

1.3.1 निवेश बचत (IS) वक्र का ढलान

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

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

$$\text{Or, } Y - \bar{c} Y = \bar{A} - bi$$

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

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

Or,

$$Y = \alpha_G (\bar{A} - gi) \quad (\text{IS समीकरण}) \quad \dots(1.3)$$

जहां 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,

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

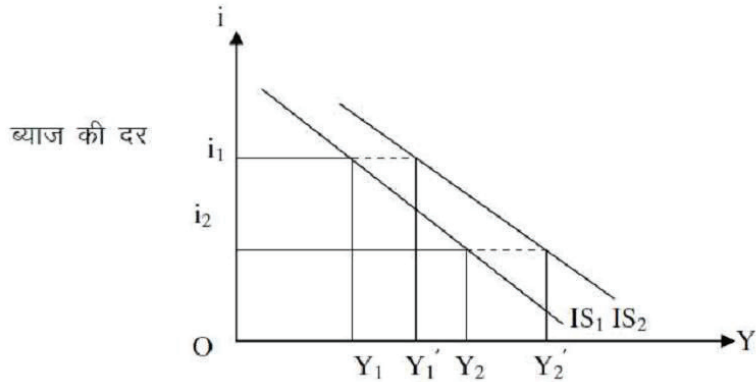
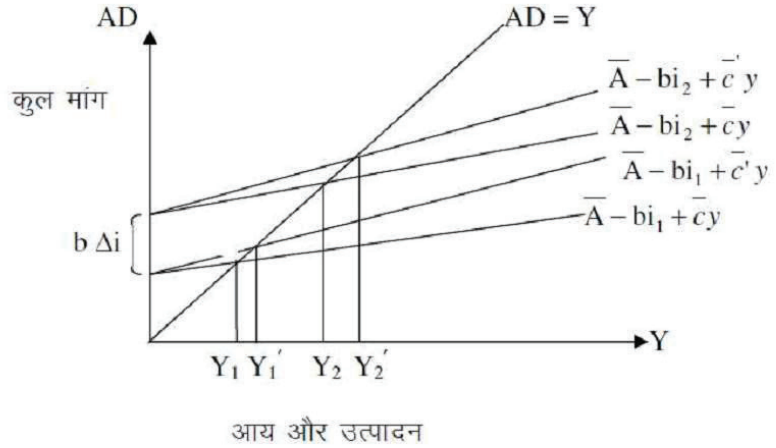
(-b. α_G) ढलान है। ढलान नकारात्मक होने से इस तथ्य की पुष्टि होती है कि आय (Y) और ब्याज दर (i) में नकारात्मक संबंध हैं। वक्र की खड़ी ढाल b और α_G पर निर्भर करती है, अर्थात्, ब्याज दर में परिवर्तन के लिए निवेश गुणक और संवेदनशीलता पर। मान लीजिए कि ब्याज दर में कोई गिरावट आई है और b अधिक है, तो कुल मांग 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 1.8 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 (AD₁) का समीकरण [\bar{c} और कुल मांग वक्र (AD₁)] 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।



रेखाचित्र 1.8: गुणक और आईएस वक्र

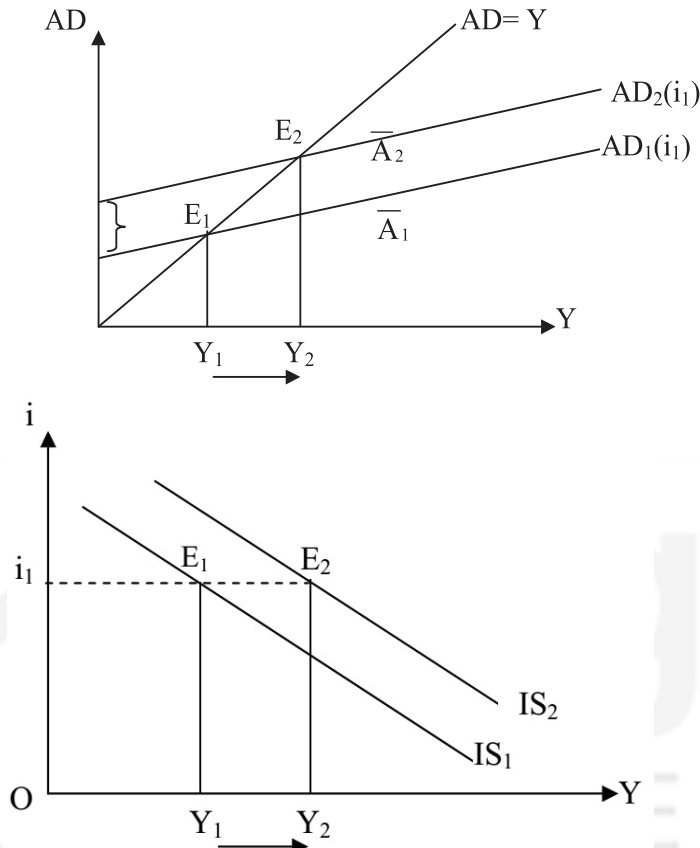
हम रेखाचित्र 1.8 के निचले पैनल में देखते हैं कि IS_2 वक्र कम ढलान वाला है जो उच्चतर mpc या \bar{c}' के अनुरूप है। हम कह सकते हैं कि उच्चतर mpc से गुणक α_G का मान ज्यादा होता है, और इसलिए आय और उत्पादन के संतुलन स्तर में एक बड़ी वृद्धि होती है। आईएस वक्र का ढलान गुणक पर निर्भर है। जिसका अर्थ है कि राजकोषीय 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।

1.3.2 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 1.9: आईएस वक्र में खिसकाव

हम पहले से ही जानते हैं कि IS वक्र के ढलान के लिए b और α_G जिम्मेदार हैं। यह हमें \bar{A} के पास ही छोड़ देता है जो IS 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 1.9 दिखाता है कि यह प्रक्रिया कैसे होती है। रेखाचित्र 1.9 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 1.9 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 IS_1 से IS_2 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,

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

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} , \overline{TR} और \bar{C} घटता है, तो आईएस वक्र बाईं ओर स्थानांतरित हो जाएगा।

बोध प्रश्न –2

- 1) केन्जिय क्रॉस की मदद से IS वक्र को प्राप्त करें।

.....

.....

.....

.....

.....

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

.....

.....

.....

.....

- 3) निवेश-बचत (IS) वक्र की स्थिति को क्या प्रभावित करता है?

.....

.....

.....

.....

1.4 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। निवेश-बचत (IS)

वक्र पर सभी बिंदु वस्तु बाजार संतुलन और आईएस वक्र से परे के बिंदु असंतुलन दिखाते हैं। निवेश-बचत (IS) वक्र का ढलान ब्याज दर (b) और गुणक (α_G) के लिए निवेश की संवेदनशीलता पर निर्भर है। निवेश-बचत (IS) वक्र की स्थिति स्वायत्त खर्च \bar{A} से निर्धारित होती है।

1.5 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न –1

- 1) उप-खंड 1.2.1 और रेखाचित्र 1.1 का अध्ययन करें।
- 2) यह कम ढाल वाली हो जाती है।
- 3) उप-खंड 1.2.2 का संदर्भ लें।

बोध प्रश्न –2

- 1) रेखाचित्र 1.5 और रेखाचित्र 1.6 देखें।
- 2) उप-खंड 1.3.1 पर विशेष ध्यान दें।
- 3) उप-खंड 1.3. पर ध्यान दें।
- 4) उप-खंड 1.3.2 को ध्यान से पढ़ें।



इकाई 2 मौद्रिक क्षेत्र में सन्तुलन*

इकाई की रूपरेखा

- 2.0 उद्देश्य
- 2.1 विषय प्रवेश
- 2.2 वास्तविक और मौद्रिक मांग
- 2.3 मुद्रा की मांग और आपूर्ति
- 2.4 मुद्रा बाजार में संतुलन
- 2.5 LM वक्र
 - 2.5.1 LM वक्र का ढलान
 - 2.5.2 LM वक्र की स्थिति
- 2.6 सार—संक्षेप
- 2.7 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

2.0 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।

2.1 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 किया जाता है। यदि कोई व्यक्ति अधिक संख्या में ऋण-पत्र खरीदने का निर्णय लेता है,

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

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।

2.2 वास्तविक और मौद्रिक मांग

आइए हम मुद्रा की "वास्तविक मांग" (real demand) और "नाममात्र मांग" (nominal demand) के बीच अंतर के साथ शुरुआत करें। मुद्रा की मौद्रिक 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:

$$\frac{WN}{P} = \frac{M}{P} + SB \quad \dots(2.1)$$

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।

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

$$\text{Or, } \left(L - \frac{M}{P} \right) + (BH - SB) = 0 \quad \dots(2.2)$$

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।

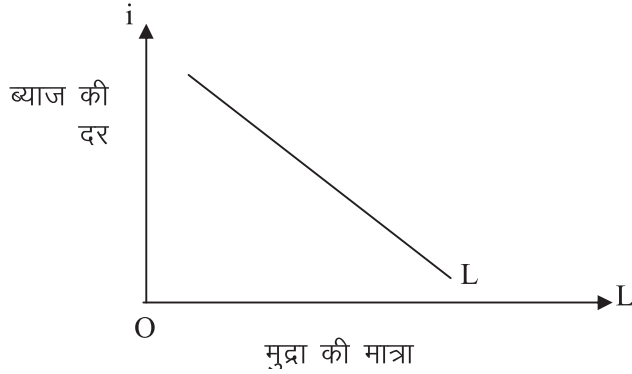
2.3 मुद्रा की मांग और आपूर्ति

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:

$$L = kY - hi$$

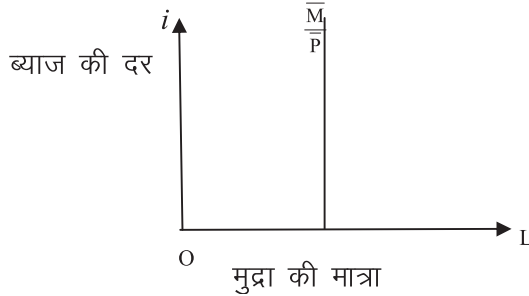
$$k, h > 0$$

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 2.1 में हम इस तरह के एक मांग वक्र दर्शा रहे हैं।



रेखाचित्र 2.1: 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।

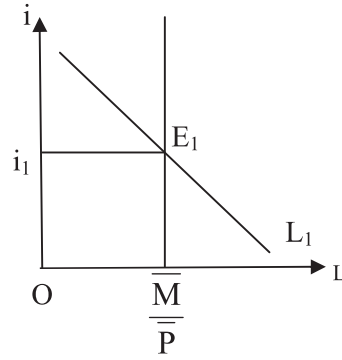


रेखाचित्र 2.2: मुद्रा की आपूर्ति

रेखाचित्र 2.2 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।

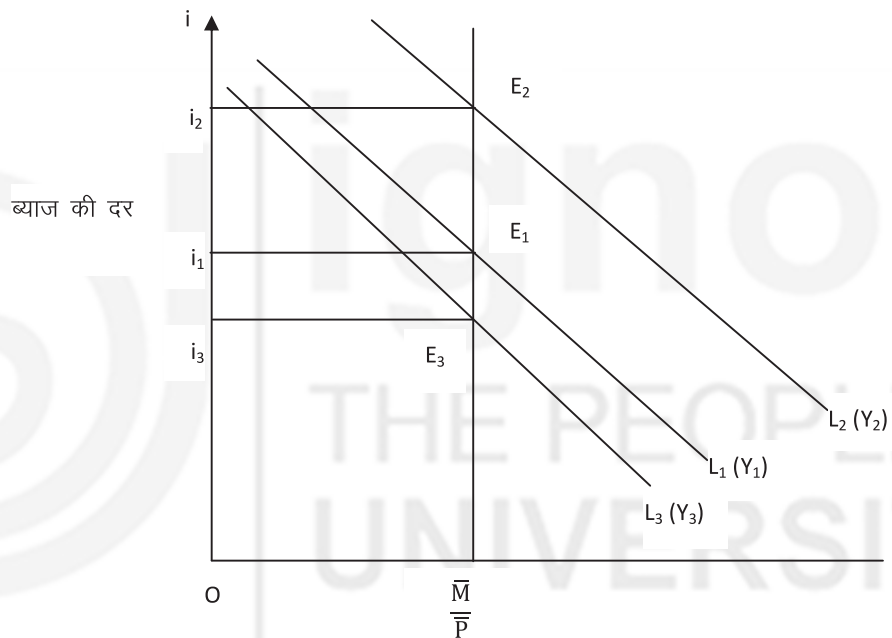
2.4 मुद्रा बाजार सन्तुलन

जब मुद्रा बाजार में मांग और आपूर्ति बराबर होती है, तो हम मुद्रा बाजार में संतुलन हासिल करते हैं। रेखाचित्र 2.3 में हम रेखाचित्र 2.1 में दिए गए मुद्रा की मांग वक्र और रेखाचित्र 2.2 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 2.3: 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 2.4: संतुलन में खिसकाव

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 2.4 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।

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

.....

.....

.....

.....

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

.....

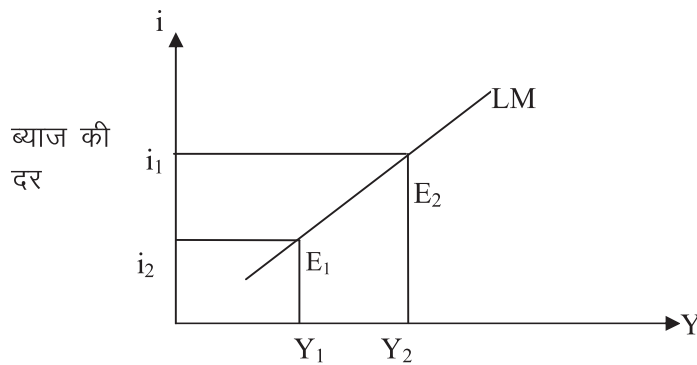
.....

.....

.....

2.5 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 2.5: 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:

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

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

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

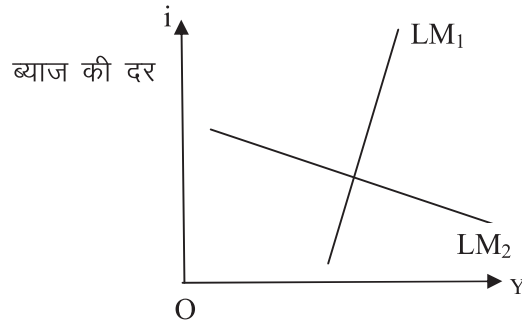
जहां, h = मुद्रा की मांग की आय के प्रति संवेदनशीलता और
 k = मुद्रा की मांग की ब्याज दर के प्रति संवेदनशीलता हैं।

2.5.1 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।



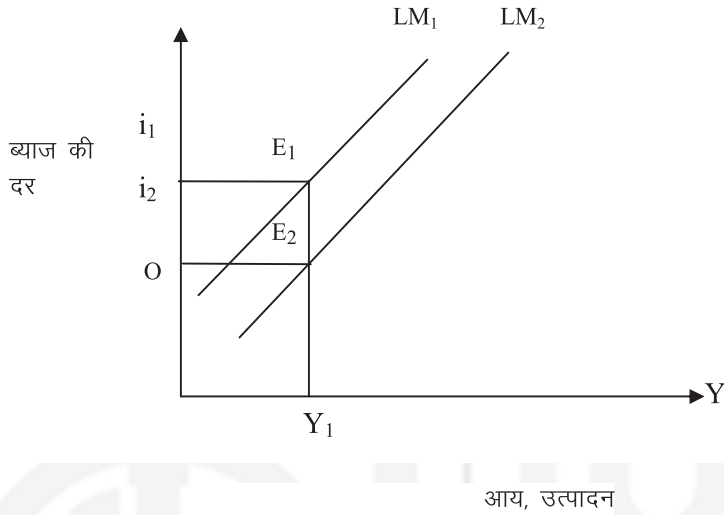
रेखाचित्र 2.6: LM वक्र का ढलान

2.5.2 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 स्थानान्तरित होगा। यदि वास्तविक मुद्रा की आपूर्ति बढ़ जाती है, तो LM वक्र दाईं ओर स्थानान्तरित हो जाता है। रेखाचित्र 13.7 को देखते हुए, हम LM_1 से LM_2 तक LM वक्र में दाएं-ओर स्थानान्तरण 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 2.7 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 2.7: LM वक्र में खिसकाव

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।

.....

.....

.....

.....

2.6 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।

2.7 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न-1

- 1) भाग 2.2 का संदर्भ लें।
- 2) $L = kY - hi$

बोध प्रश्न-2

- 1) भाग 2.5 का संदर्भ लें।
- 2) उप भाग 2.5.1 का संदर्भ लें।
- 3) उप भाग 2.5.2 का संदर्भ लें।
- 4) रेखाचित्र 2.7 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 3 नवपारंपरिक संश्लेषण*

इकाई की रूपरेखा

- 3.0 उद्देश्य
- 3.1 विषय प्रवेश
- 3.2 एक साथ संतुलन
- 3.3 संतुलन और समायोजन प्रक्रिया
- 3.4 पारम्परिक और केंजीय विचार क्षेत्र
- 3.5 सार-संक्षेप
- 3.6 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

3.0 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।

3.1 विषय प्रवेश

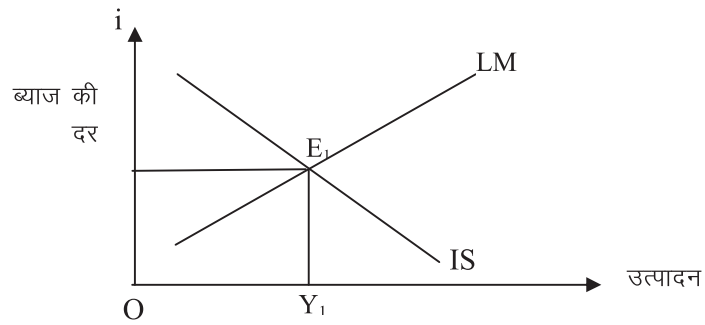
इकाई 12 में हमने IS वक्र प्राप्त किया जो उन बिंदुओं को इंगित करता है जिन पर वस्तु बाजार में संतुलन है। इकाई 13 में हमने LM वक्र प्राप्त किया, जो मुद्रा बाजार में संतुलन को इंगित करता है। अब, हमें दोनों बाजारों में एक साथ संतुलन को समझना है। इस इकाई में हम, IS और LM वक्रों के पारस्परिक प्रभावों पर चर्चा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

3.2 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 3.1 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।

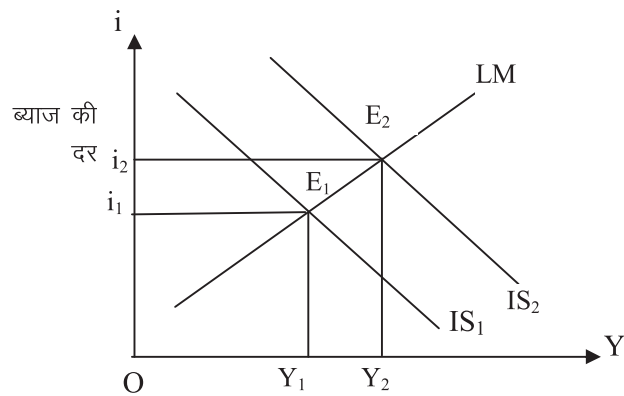
रेखाचित्र 3.1 में हम पाते हैं कि वस्तु बाजार और मुद्रा बाजार बिंदु E_1 पर सन्तुलित है। ब्याज की संतुलन दर i_1 है और आय या उत्पादन का संतुलन स्तर Y_1 है। आपको याद रखना चाहिए कि हम कीमत स्तर को स्थिर (P) मानते हैं। उपरोक्त का एक निहितार्थ यह है कि कंपनियाँ उस कीमत पर किसी भी वस्तु और सेवाओं की आपूर्ति 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 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।

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



रेखाचित्र 3.1: वस्तु और मुद्रा बाजार में एक साथ संतुलन

यदि कोई वक्र (अर्थात्, 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 3.2: IS वक्र में संतुलन और बदलाव

3.2.1 IS वक्र में बदलाव

रेखाचित्र 3.2 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 ?

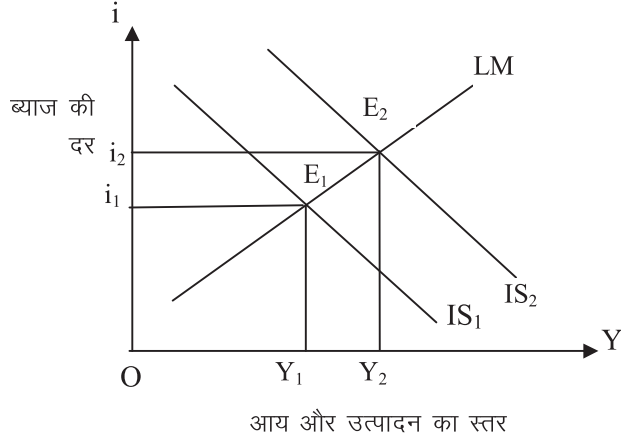
आइए हम मान लें कि स्वायत्त निवेश में वृद्धि हुई है। इसके परिणामस्वरूप स्वायत्त खर्च (\bar{A}) में वृद्धि होती है और इसलिए IS_1 से IS_2 (इकाई 1 देखें) वक्र में समानांतर बदलाव होता है जिसके परिणामस्वरूप, संतुलन E_1 से E_2 हो जाता है जो आय या उत्पादन के उच्च संतुलन स्तर और ब्याज की उच्च दर को इंगित करता है। रेखाचित्र 3.2 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 ($=\alpha_G \Delta \bar{A}$) 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 $\alpha_G \Delta \bar{I}$ की तुलना में कम रह जाता है।

3.2.2 LM वक्र में बदलाव

रेखाचित्र 3.3 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 3.3: 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 2 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 3.3 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।

.....

.....

.....

.....

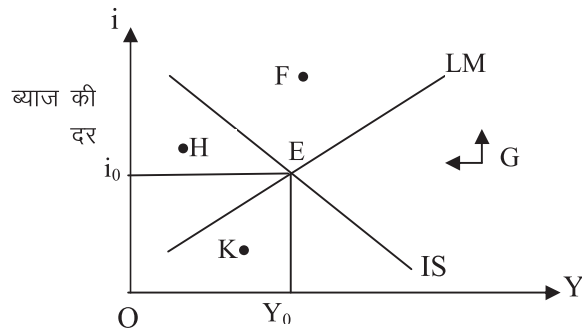
14.3 संतुलन और समायोजन प्रक्रिया

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 3.4 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 3.4 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?

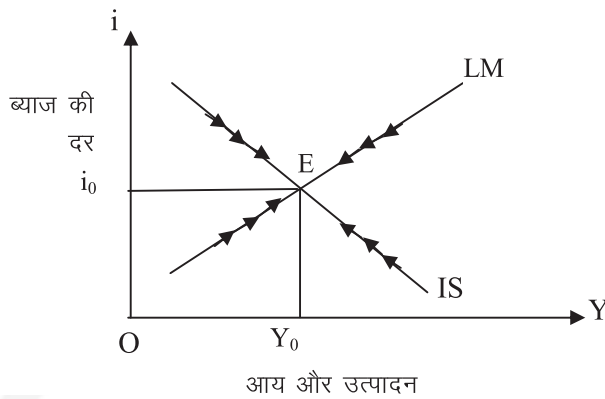
LM वक्र के बाईं ओर स्थित कोई भी बिंदु मुद्रा की अतिरिक्त आपूर्ति दिखाता है (इकाई 2 देखें)। दूसरी ओर, LM वक्र के दाईं ओर कोई भी बिंदु मुद्रा की अधिक मांग दर्शाता है। इसी तरह, IS वक्र के बाईं ओर स्थित कोई भी बिंदु, वस्तु की अधिक मांग को दर्शाता है (इकाई 12 देखें)। दूसरी ओर, IS वक्र के दाईं ओर किसी भी बिंदु पर वस्तु की अतिरिक्त आपूर्ति दिखाई देती है।



आय और उत्पादन
रेखाचित्र 3.4: 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 सन्तुलन 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 3.5: अर्थव्यवस्था में समायोजन प्रक्रिया

रेखाचित्र में 3.5 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

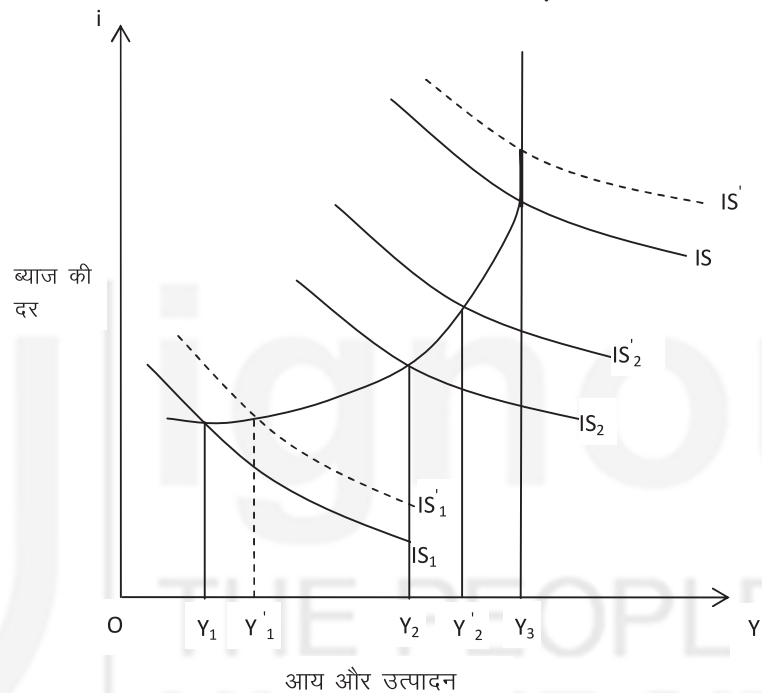
इकाई 2 में हमने LM वक्र के ढलान के बारे में चर्चा की जो ब्याज दर और उत्पादन स्तर पर मुद्रा की आपूर्ति की संवेदनशीलता को दर्शाता है। LM वक्र के संबंध में दो चरम मामले हो सकते हैं, अर्थात्, i) LM वक्र क्षैतिज है, और ii) LM वक्र लंबवत है। हम दोनों स्थितियों के निहितार्थ देखेंगे।

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 3.6 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 3.6: पारम्परिक और केन्जियन विचार क्षेत्र

यदि हम रेखाचित्र 3.6 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 बीईसीसी-133, इकाई 4 में पारम्परिक और केन्जियन विचारों के बीच अंतर पर चर्चा की है।

केंजीयन विचार क्षेत्र (Keynesian zone) और पारंपरिक 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 3.6 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 3.6 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?

.....

.....

.....

.....

3.5 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।

3.6 बोध प्रश्नों के उत्तर अथवा संकेत

बोध प्रश्न 1

- 1) भाग 3.2 का संदर्भ लें।
- 2) उप भाग 3.2.1 का संदर्भ लें।

बोध प्रश्न 2

- 1) भाग 3.3 का संदर्भ लें।
- 2) भाग 3.4 का संदर्भ लें।
- 3) भाग 3.5 का संदर्भ लें।
- 4) भाग 3.6 का संदर्भ लें।