



## भारत में वदेशी पोर्टफोलियो निवेश में परिवर्तन

### प्रलम्ब के लिये:

[वदेशी पोर्टफोलियो निवेश](#), [दोहरा कराधान परहार समझौता](#), [वदेशी प्रत्यक्ष निवेश](#), अभिरक्षाधीन आस्तियाँ, पूंजी बाज़ार

### मेन्स के लिये:

FDI और FPI में अंतर, FPI से संबंधित जोखिम

[स्रोत: बज़िनेस लाइन](#)

## चर्चा में क्यों?

भारत में किये जाने वाले [वदेशी पोर्टफोलियो निवेश \(Foreign portfolio investments- FPI\)](#) में विभिन्न क्षेत्रों के बीच वरीयता क्रम में महत्वपूर्ण परिवर्तन देखा गया है।

- इस परिवर्तन का श्रेय विभिन्न कारकों को दिया जाता है, जिनमें **नियामक परिवर्तन, भू-राजनीतिक घटनाएँ और रणनीतिक गठबंधन** शामिल हैं।

## भारत के FPI परदृश्य में महत्वपूर्ण परिवर्तन कौन-से हैं?

- **लक्ज़मबर्ग का प्रभुत्व:**
  - मॉरीशस को पीछे छोड़ लक्ज़मबर्ग अब भारत में **FPI के मामले में तीसरे स्थान पर** है। जिसकी **अभिरक्षाधीन आस्तियाँ (Assets Under Custody- AUC)** 30% बढ़कर ₹4.85 लाख करोड़ हो गई।
    - विश्व स्तर पर इसकी इकट्टी आस्तियाँ अब संयुक्त राज्य अमेरिका के बाद दूसरे स्थान पर है।
  - इस वृद्धि का श्रेय **भारत-यूरोप** के बीच **बेहतर संबंधों** को दिया जाता है, जिसके परिणामस्वरूप तीन वित्तीय समझौते संपन्न हुए।
    - लक्ज़मबर्ग यूरोप (UK के अतिरिक्त) में **3,000** में से **1,400 से अधिक FPI खातों** की मेज़बानी करता है।
    - विशेष रूप से **GIFT सिटी** के साथ सहयोग ने भारत तथा लक्ज़मबर्ग के बीच वित्तीय संबंधों को और सुदृढ़ किया है।
- **फ्रांस की उल्लेखनीय उपलब्धि:**
  - AUC में 74% की उल्लेखनीय वृद्धि (₹1.88 लाख करोड़) के साथ फ्रांस शीर्ष दस FPI में पहुँच गया है।
  - यह वृद्धि भारत और फ्रांस के बीच **दोहरा कराधान परहार समझौता (Double Taxation Avoidance Agreement- DTAA)** के तहत अनुकूल कर प्रावधानों से प्रेरित है।
- **परिवर्तित परदृश्य में अन्य देश:**
  - आयरलैंड की कर दक्षता तथा वैश्विक पहुँच जो वनियमिति नधियों को आय एवं लाभ पर आयरिश कर से छूट प्रदान करता है, इसे आकर्षक बनाती है।
    - **आयरलैंड तथा नॉर्वे** अपने स्थान में एक-एक स्तर की पदोन्नति के साथ अब **FPI देशों में 5वें एवं 7वें स्थान पर** हैं।
  - इसके अलावा AUC में साल-दर-साल 19% की वृद्धि के बावजूद, **कनाडा रैंकिंग में एक स्थान नीचे** गिर गया। भारत और कनाडा के बीच राजनयिक तनाव का निवेश पर प्रभाव अनिश्चित बना हुआ है।

## वदेशी पोर्टफोलियो निवेश क्या है?

- **परिचय:**
  - FPI का तात्पर्य भारत की वित्तीय परिसंपत्तियों, जैसे- **स्टॉक, बॉन्ड और म्यूचुअल फंड** में वदेशी व्यक्तियों, नगिमां तथा संस्थानों द्वारा किये गए निवेश से है।
    - ये निवेश मुख्य रूप से **प्रत्यक्ष वदेशी निवेश (FDI)** के विपरीत अल्पकालिक लाभ और पोर्टफोलियो विविधीकरण के उद्देश्य से होते हैं, जिसमें परिसंपत्तियों का दीर्घकालिक स्वामित्व शामिल होता है।

■ **लाभ:**

- **पूंजी प्रवाह:** FPI के परिणामस्वरूप भारतीय वित्तीय बाजारों में वदेशी पूंजी का प्रवाह होता है, जो तरलता और पूंजी उपलब्धता में वृद्धि में योगदान देता है।
- **शेयर बाजार में वृद्धि:** बढ़ी हुई FPI शेयर बाजार पर सकारात्मक प्रभाव डाल सकती है, जिससे उच्च मूल्यांकन और नविशकों का विश्वास बढ़ेगा।
- **प्रौद्योगिकी हस्तांतरण:** FPI में अक्सर प्रौद्योगिकी-उन्मुख क्षेत्रों में नविश शामिल होता है, जिससे प्रेरित प्रौद्योगिकी हस्तांतरण और विभिन्न उद्योगों में प्रगति होती है।
- **वैश्विक एकीकरण:** FPI वित्तीय बाजारों के वैश्विक एकीकरण को बढ़ावा देता है, जिससे भारतीय बाजार वैश्विक रुझानों के साथ जुड़ सकते हैं और वदेशी नविशकों को आकर्षित कर सकते हैं।

■ **जोखमि:**

- **बाजार की अस्थिरता और पूंजी उड़ान:** FPI प्रवाह अस्थिर हो सकता है, जो वैश्विक आर्थिक और भू-राजनीतिक कारकों से प्रेरित है।
  - अचानक प्रवाह या बहिर्वाह से बाजार में अस्थिरता और मुद्रा में उतार-चढ़ाव हो सकता है, जिससे घरेलू नविशकों तथा अर्थव्यवस्था दोनों को नुकसान हो सकता है।
- **लाभकारी स्वामियों की पारदर्शिता और पहचान:** जटिल FPI संरचनाओं के अंतिम लाभार्थियों की पहचान करना नियमकों के लिये चुनौतीपूर्ण हो सकता है, जिससे धन के संभावित दुरुपयोग और कर चोरी के बारे में चिंताएँ बढ़ सकती हैं।
- **अभिरक्षक में संपत्ति: AUC वित्तीय परिसंपत्तियों के कुल मूल्य को संदर्भित करता है जो एक संरक्षक अपने ग्राहकों के लिये प्रबंधित करता है। यह FPI द्वारा रखी गई सभी इक्विटी के समापन बाजार मूल्य को भी संदर्भित कर सकता है।**
- **पेकिंग ऑर्डर (Pecking Order):** FPI के संदर्भ में पेकिंग ऑर्डर उन क्षेत्रों या देशों की रैंकिंग या पदानुक्रम को संदर्भित करता है जहाँ से वदेशी नविशक एक लक्षित देश विशेष रूप से इस मामले में, भारत में नविश करते हैं।



# FDI और FPI



## प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (FDI)

### FDI:

- किसी दूसरे देश में स्थित व्यवसायों और संपत्तियों में विदेशी संस्थाओं/व्यक्तियों द्वारा किया गया निवेश

### FDI के अंतर्वाह हेतु मार्ग:

#### ■ स्वचालित मार्ग:

- ◆ किसी पूर्व सरकारी स्वीकृति की आवश्यकता नहीं है
- ◆ गैर-महत्वपूर्ण क्षेत्रों में 100% तक की अनुमति

#### ■ सरकारी मार्ग:

- ◆ कुछ क्षेत्रों में या विशिष्ट सीमा से ऊपर के निवेश के लिये आवश्यक
- ◆ उद्योग और आंतरिक व्यापार संवर्धन विभाग (DPIIT) और RBI द्वारा प्रशासित

### स्वचालित और सरकारी रूट के माध्यम से स्वीकृति के उदाहरण:

- बैंकिंग (निजी क्षेत्र): 49% तक (स्वायत्त) + 49% से ऊपर और 74% तक (सरकारी)
- रक्षा: 74% तक (स्वायत्त) + 74% से अधिक (सरकारी)
- हेल्थकेयर (ड्राउनफील्ड): 74% तक (स्वायत्त) + 74% से ऊपर (सरकारी)
- दूरसंचार सेवाएँ: 49% तक (स्वायत्त) + 49% से अधिक (सरकारी)

### विदेशी निवेश संवर्धन बोर्ड (FIPB):

- वित्त मंत्रालय के अंतर्गत आता है
- FDI प्रस्तावों को संसाधित करने के लिये जिम्मेदार - विदेशी निवेश सुविधा पोर्टल (FIEP) द्वारा सुविधा प्रदान की गई
- सरकार की मंजूरी के लिये सिफारिशें करना

भारत (चीन, बांग्लादेश, पाकिस्तान, भूटान, नेपाल, म्यांमार और अफगानिस्तान) के साथ भूमि सीमा साझा करने वाले देशों से FDI के लिये सरकार की पूर्व स्वीकृति अनिवार्य है।

### भारत के शीर्ष 5 FDI स्रोत (वित्त वर्ष 2022-23):

- मॉरीशस
- सिंगापुर
- अमेरिका
- नीदरलैंड
- जापान

### FDI आकर्षित करने वाले भारत के शीर्ष क्षेत्र (वित्त वर्ष 2022-23):

- सेवा क्षेत्र
- कंप्यूटर सॉफ्टवेयर और हार्डवेयर
- व्यापार
- दूरसंचार
- ऑटोमोबाइल उद्योग



## विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (FPI)

### FPI:

- वित्तीय संपत्तियों में विदेशी व्यक्तियों, संस्थानों या निधियों द्वारा किये गए निवेश
- फ्लॉई बाय नाइट या हॉट मनी के नाम से जाना जाता है

### महत्वपूर्ण विशेषताएँ:

- स्वामित्व प्राप्त किये बिना वित्तीय संपत्तियों की खरीद होती है
- निष्क्रिय निवेश दृष्टिकोण
- निवेशक लाभांश, ब्याज और पूंजी वृद्धि के माध्यम से रिटर्न अर्जित करते हैं

### उदाहरण:

- स्टॉक, बॉण्ड आदि।

### नियामक संस्था:

- भारतीय प्रतिभूति और विनियम बोर्ड (SEBI)

FDI और FPI के बीच अंतर		
विशेषताएँ	FDI	FPI
निवेश की प्रकृति	दीर्घकालिक	अल्पकालिक
उद्देश्य	दूसरे देश में दीर्घकालिक निवेश	निवेश पर त्वरित रिटर्न अर्जित करना
नियंत्रण	महत्वपूर्ण (निवेशित इकाई पर)	नहीं या सीमित नियंत्रण
निवेश	मूर्त संपत्ति (जैसे, कारखाने, भवन)	वित्तीय संपत्ति (जैसे, स्टॉक, बॉण्ड)
रिटर्न	लाभ, लाभांश और पूंजी अभिमूल्यन	लाभांश, ब्याज, और पूंजी अभिमूल्यन
नीति विनियम	सरकार की नीतियाँ और क्षेत्र-विशिष्ट नियम	लचीले नियम और आसान प्रवेश/निकास
अर्थव्यवस्था पर प्रभाव	रोज़गार सृजन, प्रौद्योगिकी हस्तांतरण और आर्थिक विकास	अल्पकालिक तरलता प्रदान करता है और शेयर बाजार को प्रभावित करता है



## UPSC सविलि सेवा परीक्षा, वगित वर्ष के प्रश्न

?????????:

भारत की वदिशी मुद्रा आरक्षति नधिमें नमिनलखिति में से कौन-सा एक मदसमूह सम्मलिति है? (2013)

- वदिशी मुद्रा परसिपत्त, वशिष आहरण अधकिार (SDR) तथा वदिशों से ऋण
- वदिशी मुद्रा परसिपत्त, भारतीय रजिर्व बैंक द्वारा धारति स्वर्ण तथा वशिष आहरण अधकिार (SDR)
- वदिशी मुद्रा परसिपत्त, वशिष बैंक से ऋण तथा वशिष आहरण अधकिार (SDR)
- वदिशी मुद्रा परसिपत्त, भारतीय रजिर्व बैंक द्वारा धारति स्वर्ण तथा वशिष बैंक से ऋण

उत्तर: (b)

Q. भारत में प्रत्यक्ष वदेशी निवेश के संदर्भ में नमिनलखिति में से कौन-सी उसकी प्रमुख विशेषता मानी जाती है? (2020)

- (a) यह मूलतः किसी सूचीबद्ध कंपनी में पूंजीगत साधनों द्वारा कथिा जाने वाला नविश है ।
- (b) यह मुख्यतः ऋण सृजति न करने वाला पूंजी प्रवाह है ।
- (c) यह ऐसा नविश है जिससे ऋण-समाशोधन अपेक्षति होता है ।
- (d) यह वदेशी संस्थागत नविशकों द्वारा सरकारी प्रतभूतियों में कथिा जाने वाला नविश है ।

उत्तर: (b)

??????:

Q. भारतीय अर्थव्यवस्था के वकिस में FDI की आवश्यकता की पुष्टकीजयि । हस्ताक्षरति समझौता-ज्जापनों तथा वास्तवकि FDI के बीच अंतर क्यों है? भारत में वास्तवकि FDI को बढाने के लयि सुधारात्मक कदम सुझाइये । (2016)

Q. रक्षा क्षेत्रक में वदेशी प्रत्यक्ष नविश (FDI) को अब उदारीकृत करने की तैयारी है । भारत की रक्षा और अर्थव्यवस्था पर अल्पकाल तथा दीर्घकाल में इसके क्या प्रभाव अपेक्षति हैं? (2014)

PDF Refernece URL: <https://www.drishtias.com/hindi/printpdf/shifts-in-foreign-portfolio-investments-in-india>

