



## FPI डस्क्लोज़र मानदंड

### प्रलिस के लयः

[भारतीय प्रतभूतऱ और वनऱमऱय बोरड \(SEBI\)](#), [वदऱशी डोरडडडलडड नवऱशक \(FPI\)](#), [डुरडंधन के तहत सडततऱ \(AUM\)](#) ।

### डेनुस के लयः

FPI डुरकडीकरण डानदंड, भारतीय अरुथवडवसुथ और डोजना, संसाधनों का वतरऱण, वृदुधऱ, वकऱस तथऱ रोजगऱर से संबंधतऱ डुदुडे ।

[सुरोतःइंडडडन ँकसडुरेस](#)

## करुा डें करुडुडु?

हऱल ही डें [भारतीय प्रतभूतऱ और वनऱमऱय बोरड \(Securities and Exchange Board of India - SEBI\)](#) ने [वदऱशी डोरडडडलडड नवऱशकों \(Foreign portfolio investors - FPIs\)](#) दवऱरऱ अतरऱकऱत डुरकडीकरण डुरदऱन करने के लयऱ और डहीने डदुऱ दयऱ हैं ।

- डई 2023 डें, SEBI ने अनुडऱन लऱगऱडऱ कऱ लऱगडुडु 2.6 लऱख करुडुडु रुपँ की FPI [डुरडंधन के तहत सडततऱ \(Under Management - AUM\)](#) को संडऱवतऱ रुप से [उकुकु डुखडडऱ वऱले FPI](#) के रुप डें डहकऱनऱ डऱ सकतऱ है, डसऱ 31 डऱरु, 2023 तक के ँकडुडु के ँडऱर डर अतरऱकऱत डुरकडीकरण की ँवशुडकतऱ हऱगी ।
- [उकुकु डुखडडऱ वऱले FPI](#) डु ँक ही कऱरुडुरेड इकऱई डें ँडनी इकवऱटी (AUM) के 50% डऱ उससे ँडकऱ के सुवऱडी हैं ।

## SEBI के FPI डुरकडीकरण डऱनदंड कऱ है?

- अतरऱकऱत डुरकडीकरण के लऱऱ ँवशुडकतऱ:**
  - ँकल भारतीय कऱरुडुरेड सडुुह डें ँडने भारतीय इकवऱटी AUM कऱ **50% से ँडकऱ** रऱखने वऱले डऱ भारतीय डऱडऱरुडु डें 25,000 करुडुडु रुपँ से ँडकऱ इकवऱटी AUM रऱखने वऱले FPI को **अतरऱकऱत वऱवरऱण डुरदऱन करनऱ ँवशुडक** है ।
- अनुडऱलन के लयऱ सडडड-सीडऱ:**
  - डुडुडुऱ FPI डु ँकतुडुडु 2023 तक नवऱश सीडऱ कऱ उललंडन कर रहे हैं, **उनहें 90 कऱलेंडर दनऱडु** के ँदर ँडने ँकसडुडुडुडु को कड करनऱ की ँवशुडकतऱ है, डड तक कऱ **वऱ कऱसी डुडु वऱली शुरेणी डें नहऱ ँते** ।
  - डदऱ FPI ँडने नवऱशकऱ के डऱरे डें डुडुडु कऱ डुलऱसऱ करनऱ के लयऱ डनवरी के ँत की सडडड-सीडऱ को डुरऱ नहऱ करते हैं, तो उनहें कथतऱ तुर डर ँडनी हऱलडडगऱस को सडऱडुत करनऱ के लयऱ अतरऱकऱत सऱत डहीने कऱ सडडड डलऱगऱ ।
    - डुरतभूतऱडुडुडु डें कऱसी डद को डुडुडुने कऱ कऱरुडु, ँड तुर डर इसे नकदी के लयऱ डेककर, हऱलडडगऱ के डरसऱडऱडन के रुप डें डऱनऱ डऱतऱ है ।** उदऱहरण के लयऱ, ँक नवऱशक ँडने डोरडडडलडडडु डें डुडुडुडु सडुडी शेडरुडुडु डऱ उसके ँक हऱसऱसे को नकदी के लयऱ डेकने कऱ वकऱलुडु डुन सकतऱ है ।
- डुडुडु डुरऱडुत शुरेणडुडुडुडु:**
  - FPI की कऱडु शुरेणडुडुडुडु को अतरऱकऱत डुडुडु डी गऱई है ।
  - इनडें [सऱवुरेन वेलथ डंड \(Sovereign Wealth Funds - SWFs\)](#), कऱडु वऱशुवकऱ ँकसडुडुडुडुडु डर सुडुडीडुडुडु कडनडुडुडु, सऱरुवडनकऱ डुडुडुडु डंड और वऱवऱधऱ वऱशुवकऱ हऱलडडगऱस वऱले अनुडु वनऱडुडुडुडु डडऱ नवऱश वऱहन शऱडलऱ हैं ।

## SEBI ने FPI को अतरऱकऱत डुलऱसे डुरदऱन करने के लयऱ करुडुडु कऱ है?

- डऱडऱर डें वडुवधऱन कऱ डुखडडऱ:** SEBI को डतऱ है कऱऱकल नवऱशतऱ कडनडुडुडु डऱ कऱरुडुरेड सडुुह डें केंदुरतऱ इकवऱटी डोरडडडलडडडु वऱले FPI **भारतीय डुरतभूतऱ डऱडऱरुडुडु डें वडुवसुथतऱ कऱडकऱड के लयऱ डुखडडऱ** उतुडुनन कर सकते हैं ।
  - ँसी डतऱ है कऱऱँसी संसुथऱडुडु, वऱशऱडु रुप से डहततुवडुरेण हऱसऱसेदऱरी वऱली संसुथऱडुडु, FPI डऱरुडु कदुडुरुडुडुडु करके संडऱवतऱ रुप से डऱडऱर को डऱधतऱ कर सकतऱ है ।

- **संभावित नयामक धोखाधड़ी:** नयामक इस संभावना से सावधान है कि नविशक कंपनियों के प्रमोटर या एकजुट होकर काम करने वाले अन्य नविशक नयामक आवश्यकताओं को दरकिनार करने के लिये FPI मार्ग का उपयोग कर सकते हैं।
  - इसमें शेयरों के पर्याप्त अधग्रहण और अधग्रहण वनियम, 2011 (SAST वनियम) द्वारा अनिवार्य खुलासे से बचना या सूचीबद्ध कंपनी में न्यूनतम सार्वजनिक शेयरधारिता (MPS) आवश्यकताओं को पूरा करने में असफल होना शामिल है।
- **नयामक उद्देश्यों के साथ संरेखण:** SEBI का लक्ष्य भारतीय प्रतभूत बाजारों की अखंडता, पारदर्शिता और स्थिरता सुनिश्चित करना है।
  - FPI से वसितुत जानकारी प्राप्त करके, नयामक FPI गतिविधियों को नयामक उद्देश्यों के साथ संरेखित करना, दुरुपयोग को रोकना और बाजार की अखंडता को बनाए रखना चाहता है।
- **PN3 बहिष्करण:** जबकि अप्रैल 2020 में केंद्र सरकार द्वारा जारी प्रेस नोट 3 (PN3) विशेष रूप से FPI नविश पर लागू नहीं होता है, सेबी अभी भी FPI मार्ग के संभावित दुरुपयोग के बारे में चिंतित है।
  - SEBI का मानना है कि इन चिंतियों को दूर करने और भारतीय प्रतभूत बाजारों के हितों की रक्षा के लिये FPI से अतिरिक्त खुलासे प्राप्त करना आवश्यक है।

## प्रेस नोट 3 क्या है?

- **कोविड-19 महामारी** के दौरान, केंद्र सरकार ने एक प्रेस नोट 3 (2020) के माध्यम से **प्रत्यक्ष वदेशी नविश (FDI)** नीति में संशोधन किया।
  - ऐसा कहा गया था कि ये संशोधन सस्ते मूल्यांकन पर तनावग्रस्त भारतीय कंपनियों के अवसरवादी अधग्रहण को रोकने के लिये किये गए थे।
- नए वनियमों के अनुसार, किसी देश की इकाई, जो भारत के साथ भूमि सीमा साझा करती है या जहाँ भारत में नविश का लाभकारी अधिकारी स्थिति है या ऐसे किसी भी देश का नागरिक है, को केवल सरकारी मार्ग के तहत नविश करने की आवश्यकता है।
  - वदेशी नविशकों के लिये नविश के दो मार्ग हैं, सरकारी रूट और ऑटोमैटिक रूट।
  - सरकारी मार्ग का तात्पर्य वदेशी नविश के लिये नयामक नकियों से अधिकारिक अनुमोदन प्राप्त करना है, जबकि स्वचालित मार्ग पूर्व अनुमोदन के बिना नविश की अनुमति देता है, जो उन क्षेत्रों में आम है जहाँ वदेशी भागीदारी को प्रोत्साहित किया जाता है।
- साथ ही, भारत में किसी इकाई में प्रत्यक्ष या अप्रत्यक्ष रूप से किसी भी मौजूदा या भविष्य के FDI के स्वामित्व के हस्तांतरण की स्थिति में, जिसके परिणामस्वरूप लाभकारी स्वामित्व उक्त नीति संशोधन के प्रतबंध/दायरे के अंतर्गत आता है, लाभकारी स्वामित्व में ऐसे उत्तरोत्तर बदलाव के लिये भी सरकारी अनुमोदन की आवश्यकता होगी।
- प्रेस नोट 3 (2020) को वदेशी मुद्रा प्रबंधन (गेर-ऋण लिखित) संशोधन नयिम, 2020 के माध्यम से लागू किया गया था।
  - प्रेस नोट 3 अभी भी जनवरी 2024 तक लागू है।

## वदेशी पोर्टफोलियो नविशक क्या हैं?

- वदेशी पोर्टफोलियो नविश (Foreign portfolio investment- FPI) में वदेशी नविशकों द्वारा नष्क्रिय रूप से रखी गई प्रतभूतियाँ और अन्य वित्तीय संपत्तियाँ शामिल हैं। यह नविशक को वित्तीय परिसंपत्तियों का प्रत्यक्ष स्वामित्व प्रदान नहीं करता है और बाजार की अस्थिरता के आधार पर अपेक्षाकृत चल है।
  - FPI के उदाहरणों में स्टॉक, बॉण्ड, म्यूचुअल फंड, एकसचेंज-ट्रेडेड फंड, अमेरिकन डेपोजिटरी रसीद (ADR) और ग्लोबल डेपोजिटरी रसीद (GDR) शामिल हैं।
- FPI किसी देश के पूंजी खाते का हिस्सा है और इसे उसके भुगतान संतुलन (BOP) पर दिखाया जाता है।
  - BOP एक वित्तीय वर्ष में एक देश से दूसरे देशों में प्रवाहित होने वाली धनराशिका आकलन करता है।
- भारतीय प्रतभूत और वनियम बोर्ड (SEBI) द्वारा वर्ष 2014 के पूर्ववर्ती FPI वनियमों की जगह नए FPI वनियम, 2019 लाए गए।
- किसी अर्थव्यवस्था में संकट के पहले संकेत पर बहिर्प्रवाह की प्रवृत्ति के कारण FPI को प्रायः "हॉट मनी" कहा जाता है। FPI FDI की तुलना में अधिक चल, अस्थिर और इस कारण जोखिम भरा है।

# 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 (ब्राउनफील्ड): 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 (FIP) 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 को 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
- फ्लॉइ 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 वृष्टिकोण
- 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	रोजगार सृजन, प्रौद्योगिकी हस्तांतरण और आर्थिक विकास	अल्पकालिक तरलता प्रदान करता है और शेयर बाजार को प्रभावित करता है



//

## FPI से संबंधित लाभ और चर्चाएँ क्या हैं?

### ■ लाभ:

- FPI भारत के लिये प्रमुख लाभ का स्रोत है, जिसमें बढी हुई नकदी/चलनधि, उच्च शेयर बाजार मूल्यांकन और वैश्विक बाजार

एकीकरण शामिल हैं।

○ वदेशी पूंजी की आय आर्थिक विकास और प्रतस्पर्द्धात्मकता, विशेषकर प्रौद्योगिकी-उन्मुख क्षेत्रों में योगदान देता है।

■ चर्चाएँ:

- FPI जोखिमपूर्ण है; वैश्विक आर्थिक कारकों से प्रभावित बाजार की अस्थिरता संभावित रूप से अस्थिरता एवं मुद्रा के मूल्य में उतार-चढ़ाव का कारण बनती है।
- FPI संरचनाओं की जटिल प्रकृतिलाभकारी स्वामियों का निर्धारण करने में चुनौतियाँ पेश करती है, जिससे नधिकेसंभावित दुरुपयोग तथा कर चोरी से संबंधित चर्चाएँ बढ़ जाती हैं।
- FPI परदृश्य की अतिरिक्त चुनौतियों में नियामक जोखिम, वैश्विक आर्थिक स्थितियों में बदलाव तथा वदेशी निवेश रुझान शामिल हैं।

## UPSC सविलि सेवा परीक्षा, वगित वर्ष के प्रश्न

**??????:**

प्रश्न. भारत की वदेशी मुद्रा आरक्षण नधिमें नमिनलखिति में से कौन-सा एक मदसमूह सम्मलित है? (2013)

- (a) वदेशी मुद्रा परसिंपत्ति, विशेष आहरण अधिकार (SDR) तथा वदेशों से ऋण
- (b) वदेशी मुद्रा परसिंपत्ति, भारतीय रज़िर्व बैंक द्वारा धारित स्वर्ण तथा विशेष आहरण अधिकार (SDR)
- (c) वदेशी मुद्रा परसिंपत्ति, विश्व बैंक से ऋण तथा विशेष आहरण अधिकार (SDR)
- (d) वदेशी मुद्रा परसिंपत्ति, भारतीय रज़िर्व बैंक द्वारा धारित स्वर्ण तथा विश्व बैंक से ऋण

उत्तर: (b)

प्रश्न. 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 किया जाने वाला निवेश है।
- (b) यह मुख्यतः ऋण सृजित न करने वाला पूंजी प्रवाह है।
- (c) यह ऐसा निवेश है जिससे ऋण-समाशोधन अपेक्षित होता है।
- (d) यह वदेशी संस्थागत निवेशकों द्वारा सरकारी प्रतभित्तियों में किया जाने वाला निवेश है।

उत्तर: (b)

- प्रत्यक्ष वदेशी निवेश (FDI) भारत के बाहर के निवासी व्यक्ति द्वारा पूंजीगत साधनों के माध्यम से किया गया निवेश है:
- एक असूचीबद्ध भारतीय कंपनी; या
- एक सूचीबद्ध भारतीय कंपनी के पुर्णतः 10% या अधिक पोस्ट-पेड-अप इक्विटी पूंजी में।
- इस प्रकार, FDI सूचीबद्ध या गैर-सूचीबद्ध कंपनी में हो सकता है।
- FDI के माध्यम से भारत में निवेश की गई पूंजी को ऋण चुकाने की आवश्यकता नहीं है।
- किसी निवेश को वदेशी पोर्टफोलियो निवेश कहा जाता है, यदि भारत बाहर के निवासी व्यक्ति द्वारा (या संस्थागत निवेशकों) द्वारा पूंजीगत साधनों में किया गया निवेश है।
- किसी सूचीबद्ध भारतीय कंपनी की पोस्ट-पेड-अप इक्विटी पूंजी का 10% से कम, या
- किसी सूचीबद्ध भारतीय कंपनी के पूंजीगत साधनों की प्रत्येक शृंखला के भुगतान मूल्य के 10% से कम।
- अतः विकल्प (b) सही उत्तर है।

**??????:**

प्रश्न. भारतीय अर्थव्यवस्था के विकास में एफ.डी.आई की आवश्यकता की पुष्टि कीजिये। हस्ताक्षरित समझौता-ज्जापनों तथा वास्तविक एफ.डी.आई के बीच अंतर क्यों है? भारत में वास्तविक एफ.डी.आई को बढ़ाने के लिये सुधारात्मक कदम सुझाइये। (2016)

प्रश्न. रक्षा क्षेत्र में प्रत्यक्ष वदेशी निवेश (FDI) को अब स्वतंत्र बनाया जाना तय है: लघु और दीर्घावधि में भारतीय रक्षा तथा अर्थव्यवस्था पर इसका क्या प्रभाव पड़ने की उम्मीद है? (2014)