पार्टिसिपेटरी नोट्स

पार्टिसिपेटरी नोट्स (पी-नोट्स) के माध्यम से मई के अंत, 2022 तक भारतीय पूंजी बाज़ार में निवेश घटकर 86,706 करोड़ रुपए रह गया है।

- हालाँकि अनुमानतः आने वाली 1-2 तिमाहियों में विदेशी निवेशक अपना बिकवाली का रुख बदलेंगे और देश के शेयरों में वापसी करेंगे।
- पी-नोट निवेश में गिरावट के अनुरूप **विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (FPI)** के अंतर्गत परिसंपत्तियाँ मई, 2022 के अंत में 50.74 ट्रिलियन रुपए (जो अप्रैल, 2022 के अंत में थी) से 5% घटकर 48.23 ट्रिलियन रुपए हो गईं।
  - FPI द्वारा **इक्विटी** से शुद्ध निकासी का यह लगातार आठवाँ महीना था।

पार्टिसिपेटरी नोट्स:

- पी-नोट्स विदेशी निवेशकों को पंजीकृत **विदेशी पोर्टफोलियो निवेशकों (FPI)** द्वारा जारी किये गए **ऑफशोर डेरिवेटिव इंस्ट्रूमेंट्स (ODI)** हैं जो सीधे खुद को पंजीकृत किये बिना भारतीय शेयर बाज़ारों का हिस्सा बनना चाहते हैं।
  - पी-नोट्स में **भारतीय स्टॉक उनकी अंतर्निहित संपत्ति के रूप में होते हैं।**
  - FPI **अनिवासी** हैं जो भारतीय प्रतिभूतियों जैसे **शेयर, सरकारी बॉण्ड, कॉरपोरेट बॉण्ड आदि में निवेश करते हैं।**
- हालाँकि पी-नोट धारकों के लिये सरल पंजीकरण आवश्यकताएँ हैं, उन्हें **भारतीय सुरक्षा और विनिमय बोर्ड (SEBI) की उचित त्वरित प्रक्रिया से गुजरना होगा**।

पी-नोट्स में कमी के कारण:

- **मुद्रास्फीति के स्तर में अनिश्चितता:**
  - मुद्रास्फीति के स्तर और अमेरिकी फेडरल रिज़र्व (Fed's) की कार्रवाइयों को लेकर अभी भी अनिश्चितता बनी हुई है।.
  - पी-नोट्स में गिरावट का श्रेय यूएस फेड द्वारा मौद्रिक नीति को कड़ा करने के कारण को दिया जा रहा है जो मुद्रास्फीति को नियंत्रित करने के लिये दरों में बढ़ोतरी कर रहा है।
    - ब्रिटेन और यूरोज़ोन सहित अन्य केंद्रीय बैंक भी इसका अनुसरण कर रहे हैं।
- **मुद्रा/करेंसी में सुधार:**
  - करेंसी की स्थिति में काफी हद तक सुधार हुआ है।
    - एक सुधार एक मूल्य प्रतिक्षेप है जिसे प्रत्येक प्रवृत्ति आवेग के बाद देखा जा सकता है। सुधार होने के बाद, मूल्य अपनी प्रवृत्ति पर वापस आ जाता है। वर्तमान समय में उपकरणों की अधिक बिक्री या अधिक खरीद के कारण मुद्रा बाज़ार में सुधार होता है।
    - इस कमी का एक बड़ा हिस्सा इक्विटी और डेबिट पोर्टफोलियो में बाज़ार सुधार को लेकर है।

भविष्य में पी-नोट्स के संबंधित उम्मीदें:

- इक्विटी बाज़ार इन स्तरों पर कुछ आकर्षक कीमत प्रदान कर रहे हैं।
- आपूर्ति-शृंखला और मुद्रास्फीति के मुद्दों के आने वाले महीनों में कम होने की उम्मीद है।
- बाज़ार आमतौर पर आर्थिक चक्र से आगे बढ़ते हैं।
  - यह माना जाता है कि अगली एक/दो तिमाहियों में FPI को भारतीय इक्विटी हेतु पूंजी आवंटित करने के लिये वापस लाना चाहिये।

यूपीएससी सिविल सेवा परीक्षा, विगत वर्षों के प्रश्न

प्रश्न. निम्नलिखित में से कौन-सी बातें भारत में विदेशी प्रत्यक्ष निवेश में समाविष्ट होंगी?

1. भारत में विदेशी कंपनियों की सहायक कंपनियाँ
2. भारतीय कम्पनियों में बहुसंख्यक विदेशी इक्किटी धारण
3. विदेशी कम्पनियों द्वारा अनन्य रूप से वित्त-पोषित कंपनियाँ
4. पोर्टफोलियो निवेश

निम्नलिखित कूटों के आधार पर सही उत्तर चुनिये:

(a) 1, 2, 3 और 4
(b) केवल 2 और 4
(c) 1 और 3
(d) केवल 1, 2, और 3

उत्तर: (d)

- किसी विदेशी देश से वित्त को शेयरों, संपत्तियों, स्वामित्व/प्रबंधन या सहयोग के रूप में निवेश किया जा सकता है। इसके आधार पर विदेशी निवेश को निम्नलिखित रूप में वर्गीकृत किया गया है:
    - प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (FDI)
    - विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (FPI)
    - विदेशी संस्थागत निवेश (FII)
- प्रत्यक्ष विदेशी निवेश (FDI) किसी एक देश के फर्म या व्यक्ति द्वारा दूसरे देश में स्थित व्यावसायिक हितों में किया गया निवेश है। आम तौर पर FDI तब होता है जब कोई निवेशक विदेशी व्यापार संचालन स्थापित करता है या विदेशी व्यापार संपत्ति प्राप्त करता है, जिसमें स्वामित्व स्थापित करना या किसी विदेशी कंपनी में हित को नियंत्रित करना शामिल है। FDI को पोर्टफोलियो निवेश से अलग किया जाता है जिसमें एक निवेशक केवल विदेश-आधारित कंपनियों की इक्विटी खरीदता है।
- FDI में शामिल है
    - एक विदेशी देश में एक सहायक या सहयोगी कंपनी खोलना। **अत: 1 सही है।**
    - एक मौजूदा विदेशी कंपनी में एक नियंत्रित हित हासिल करना। **अत: 2 सही है।**
    - एक विदेशी कंपनी के साथ विलय या संयुक्त उद्यम के माध्यम से। **अत: 3 सही है।**
- **विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (FPI)** विदेशी संस्थाओं और अनिवासियों द्वारा भारतीय प्रतिभूतियों में किया गया निवेश है, जिसमें शेयर, सरकारी बॉन्ड, कॉर्पोरेट बॉन्ड, परिवर्तनीय प्रतिभूतियाँ, बुनियादी ढाँचा प्रतिभूतियाँ आदि शामिल हैं। ब्याज प्रवेश और निकास के लचीलेपन के साथ, FDI से कम निवेश पर भारत में एक नियंत्रित हित सुनिश्चित करना है। **अत: 4 सही नहीं है।**

अतः विकल्प (d) सही उत्तर है।

स्रोत: इकनॉमिक टाइम्स

PDF Refernece URL: https://www.drishtiias.com/hindi/printpdf/participatory-notes