ILLUSTRATION: BINAY SINHA

SHIFTING DYNAMICS OF EQUITY MARKET

The rise of DIIs as dominant shareholders in equity market captures a structural change, but FPIs matter

SUNDAR SETHURAMAN & SAMIE MODAK
Mumbai, 7 May

In a significant shift, domestic institutional investors (DIIs), primarily mutual funds and insurance companies, have surpassed foreign portfolio investors (FPIs) as dominant shareholders in India's equity market. According to Prime Database, DIIs held a 17.62 per cent stake in companies listed on the National Stock Exchange (NSE), edging out FPIs at 17.22 per cent, as of March 2025. This is the first time DIIs have overtaken FPIs since tracking began in 2009, with the value of DII holdings reaching ₹71.76 trillion, 2 per cent higher than that of FPIs.

A decade ago, FPIs dominated with lead of over 10 percentage points. DII holdings were worth half of FPIs' at that point.

This transformation signals a structural change in India's capital markets, driven by a surge in domestic retail participation — both via direct equity investing and through the mutual fund systematic investment plan (SIP) route. But what does this mean for markets, how does it compare globally, and do FPIs still matter?

A more resilient market

The rise of DIIs as the largest non-promoter shareholder category has fundamentally altered the dynamics of India's equity markets. "Indians are putting money in equities — something that they never used to earlier.... Because of that, DIIs are getting money, and they are investing," says Jyotivardhan Jaipuria, founder and managing director of Valentis Advisors. This influx, fuelled by retail investors channelling savings into mutual funds via SIPs (systematic investment plans), has made domestic money a stabilising force. Unlike FPIs, whose capital flows are often volatile, domestic funds are "stickier," as Jaipuria notes, remaining invested through market cycles.

This stability was evident in recent months. "In the last six months, FPIs have sold quite a lot in the market, but the market fall was not very sharp, unlike in 2008," Jaipuria explains.

In October 2024, DIIs absorbed over ₹1 trillion in FPI selling, preventing a market rout, according to Trivesh D, chief operating officer of Tradejini. The contrast with past crises, like the 2008 Lehman collapse when FPI selling triggered a sharp Sensex decline, is stark. "In reality, this is a domestic retail investor boom because the retail investor money is powering the DIIs," says Chokkalingam G, founder of Equinomics. The result is a market less prone to panic-driven crashes.

The growing influence of DIIs, alongside retail and high-net-worth individuals (HNIs), who collectively hold 27.1 per cent of the market as of March 2025, has reduced the market's dependence on foreign capital.

"For years, FPIs have been the largest non-promoter shareholder category with their investment decisions having a huge bearing on the overall direction of the market. This is no longer the case," says Pranav Haldea, managing director of Prime Database Group. Domestic mutual funds, in particular, have hit a milestone, with their ownership reaching 10.35 per cent in the March quarter, a double-digit figure for the first time.

Global context: A unique position

India's shift toward domestic investor dominance sets it apart from many emerging markets, where FPIs often hold sway. "In the last two decades or more, FPIs have pressed the sell button in all emerging markets, including India, whenever there was a crisis globally," points out Ambareesh Baliga, an independent equity analyst. In contrast, India's DII-led market is increasingly insulated from global shocks. "This pole position of DIIs makes our markets safer as they are backed by SIP flows, which are continuous and long-term in nature, unlike the fickle-minded FPIs," Baliga adds.

Globally, markets like the US or Japan also benefit from strong domestic participation, but India's trajectory is unique due to its demographic and economic profile. "DII ownership will rise from here on as we have a young population, and they will continue to convert their savings into equities," notes an industry expert. With India's economy projected to grow at 5-6 per cent annually, rising incomes and financial literacy are driving more savings into equities. This contrasts with other emerging markets, where domestic institutional frameworks may be less developed, leaving them more exposed to FPI outflows.

However, India's high valuations have occasionally deterred FPIs. "Because India has become expensive, we have seen sales in India," Jaipuria observes. Yet, India remains a bright spot globally.

"FPIs can turn buyers in the future because they always look for stable and growing economies, and India is undoubtedly the buy spot," Baliga says. India's relative attractiveness is enhanced by global trade dynamics, particularly if US tariffs target export-oriented economies like China. "If tariffs are high against China and other export-oriented economies, then India can gain as an economy largely unaffected by US trade policy," an expert suggests.

The Enduring Importance of FPIs

Despite the uptick showed by DIIs, FPIs remain critical. "FPIs are still important because they hold a significant number of shares in the market," Jaipuria emphasises. Their 17.22 per cent stake, while slightly below DIIs', represents substantial capital. FPIs also bring liquidity, global expertise, and signals of confidence to international investors. "If foreign investors were to buy significantly, that could be a catalyst for markets as it would have two strong buyers," said the expert quoted earlier.

FPIs' role is particularly relevant in the short term, as they are currently underweight in India.

"In the short term, FPI ownership will rise as India is looking relatively attractive now," Jaipuria predicts. However, their participation hinges on valuations and global factors, such as US trade policies. A favourable tariff environment could spark FPI inflows, potentially leading to "a shortage of paper and major bullishness," as Baliga suggests.

Yet, the long-term trend suggests further dominance by DIIs. "In the long run, DII ownership will go up as more domestic savings get channelised into equities," Jaipuria explains. The steady rise in SIPs, which have forced mutual funds to deploy capital, underscores this shift. "DIIs overtaking FPIs was bound to happen at some time as the SIPs were shooting up," Baliga notes. This domestic resilience reduces the market's vulnerability to FPI exits, a recurring challenge in past global crises.

Looking ahead

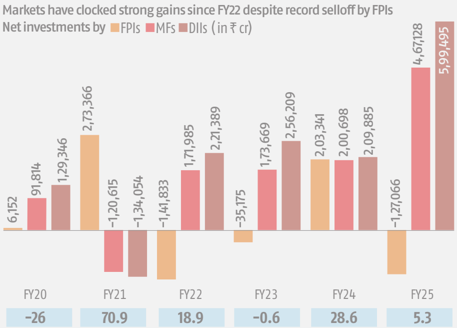
Domestic household flows through SIP and the Employees' Provident Fund Organisation (EPFO) routes could be upwards of ₹3 trillion a year into equities each fiscal year, according to analysts. This has already been playing out in recent years. In FY25, the net DII flows stood at almost ₹6 trillion, while in the preceding three financial years it was upwards of ₹2 trillion. Overseas funds have been net sellers during three out of the previous four financial years. During the just-concluded FY25, overseas funds pulled out nearly ₹1.3 trillion. Despite that, the benchmark Nifty managed to eke out a gain of over 5 per cent.

Indeed, the interplay between domestic and foreign capital will shape India's equity markets. But for now, DIIs are firmly in the driver's seat, steering the market toward a more resilient future.

EBB AND FLOW

Markets have clocked strong gains since FY22 despite record selloff by FPIs

Net investments by FPIs MFs DIIs (in ₹ cr)



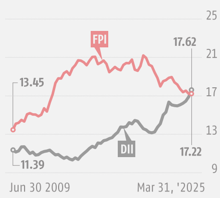
Source: NSDL, Sebi, Bloomberg

Compiled by BS Research Bureau

DOMESTIC FORCE

The value of DII holdings at one point was half that of FPIs

Share in total mcap* (%)



Source: NSDL, Sebi, Bloomberg; Compiled by BS Research

आरएनआय ६२४००/९५ Regd. No.TECH/47-994/MBI/2003

कसोटी पर्वाला रोहितचा पूर्णविराम

पाच दिवसीय क्रिकेटमधून निवृत्तीची घोषणा

मुंबई, ता. ७ : महेंद्रसिंग धोनीनंतर भारतीय क्रिकेटला कर्णधार म्हणून सुवर्णयुग दाखवणाऱ्या रोहित शर्माने कसोटी क्रिकेटमधून निवृत्ती स्वीकारली आहे. रोहित शर्मा आता केवळ एकदिवसीय प्रकारातच खेळणार आहे.

इंग्लंड दौऱ्यासाठी संघ निवडीची प्रक्रिया सुरू होत असताना रोहितने आज बुधवारी आपल्या कसोटी कारकीर्दीला पूर्णविराम देत असल्याचे जाहीर केले. मी कसोटी क्रिकेटमधून निवृत्त होत आहे. कसोटी क्रिकेटमध्ये देशाचे प्रतिनिधित्व करणे हा सर्वात मोठा सन्मान होता. वर्षानुवर्षे तुम्ही दिलेल्या प्रेमाचा आणि पाठिंब्याचा मी ऋणी आहे. आता मी केवळ एकदिवसीय प्रकारात खेळणार आहे, असे रोहितने इन्स्टाग्रामवरून जाहीर केले.

३८ वर्षीय रोहित अगोदर मधल्या फळीतील फलंदाज होता, परंतु नंतर सलामीवीर म्हणून त्याने छाप पाडली. विराट कोहली आणि अजिंक्य रहाणेकडून त्याच्याकडे भारताचे नेतृत्व आले. तो एकूण ६७ कसोटी खेळला असून, त्यात १२ शतके आणि १८ अर्धशतकांसह ४३०१ धावा फटकावल्या.

पुन्हा मैदानावर आलाच नाही...

◆ ऑस्ट्रेलिया दौऱ्यातील पाच कसोटी सामन्यांच्या मालिकेतील पहिल्या सामन्यात रोहित दुखापतीमुळे खेळला नव्हता. पुढच्या तीन कसोटीत तो खेळला, परंतु फलंदाज म्हणून अपयशी ठरला. भारताने यातील दोन कसोटीही गमावले. अखेरच्या सामन्यातही रोहित खेळला नाही.

◆ आपल्याकडून धावा होत नसल्यामुळे आपण स्वतःहून माघार घेत आहोत. अजून आपल्यामध्ये बरेच क्रिकेट शिल्लक आहे. मी निवृत्त झाल्याचा चुकीचा समज करू नका, असे रोहितने त्या वेळी ऑन कॅमेरा सांगत खुलासा केला होता. प्रत्यक्षात मात्र त्याला पुन्हा कसोटी खेळण्याची आता संधीच मिळणार नाही.

सलग दोन मालिकांत अपयशाचा फटका

गेल्या वर्षीच्या नोव्हेंबरपर्यंत रोहितसाठी सर्व काही व्यवस्थित होते, परंतु मायदेशात झालेल्या न्यूझीलंडविरुद्धच्या मालिकेत ०-३ असा व्हाइटवॉश स्वीकारण्याची मोठी नामुष्की भारतावर आली त्यानंतर ऑस्ट्रेलिया दौऱ्यातही दारुण अपयशाचा सामना करावा लागला. परिणामी, कसोटी अजिंक्यपद अंतिम सामन्यास भारतीय संघाला मुकावे लागले होते. कर्णधार म्हणून अपयशी ठरत असलेला रोहित फलंदाज म्हणूनही निराशा करत होता. याचे पर्यावसान अखेर कसोटीतून निवृत्त होण्यापर्यंत झाले.

नवा कर्णधार कोण?

आयपीएल संपल्यानंतर जून महिन्याच्या मध्यावर भारतीय संघ इंग्लंडमध्ये पाच कसोटी सामन्यांची मालिका खेळायला जाणार आहे. त्यात आता नवा कर्णधार असेल. रोहितच्या अनुपस्थितीत काही सामन्यांत जसप्रीत बुमराने नेतृत्व केलेले आहे. आता बुमरासह शुभमन गिलचे नाव आघाडीवर असेल.

भारत-श्रीलंकेमध्ये अंतिम लढत रंगणार

कोलंबो, ता. ७ : जेमिमा रॉड्रिग्जची १२३ धावांची संस्मरणीय शतकी खेळी, स्मृती मानधना हिची शानदार अर्धशतकी खेळी, दीप्ती शर्माची अष्टपैलू चमक आणि अमनज्योत कौर हिने निर्णायक क्षणी केलेल्या प्रभावी गोलंदाजीच्या जोरावर भारतीय महिला क्रिकेट संघाने बुधवारी येथे झालेल्या एकदिवसीय लढतीत दक्षिण आफ्रिकन संघावर २३ धावांनी विजय मिळवला. या विजयासह भारतीय महिला संघाने तिरंगी एकदिवसीय मालिकेत अंतिम फेरीत प्रवेश केला. येत्या ११ मे रोजी होणार असलेल्या अंतिम फेरीच्या लढतीत भारतीय महिला संघासमोर श्रीलंकन संघाचे आव्हान असणार आहे. दक्षिण आफ्रिकन महिला संघाचे आव्हान संपुष्टात आले.

भारतीय संघाकडून मिळालेल्या ३३८ धावांच्या आव्हानाचा पाठलाग करणाऱ्या दक्षिण आफ्रिकन संघाला ५० षटकांत सात बाद ३१४ धावा करता आल्या. अमनज्योत कौर हिने ५९ धावा देत तीन फलंदाज बाद केले. दीप्ती शर्माने ५७ धावा देत दोन फलंदाजांना तंबूत पाठवले.

त्याआधी स्मृती मानधना व जेमिमा रॉड्रिग्ज या जोडीने ९९ चेंडूंमध्ये ८८ धावांची भागीदारी करीत भारतीय महिला संघाचा डाव सावरला. मानधना हिने ६३ चेंडूंमध्ये ५१ धावांची खेळी साकारली.

१२२ धावांची धडाकेबाज भागीदारी

जेमिमा रॉड्रिग्ज व दीप्ती शर्मा या जोडीने ११५ चेंडूंमध्ये १२२ धावांची मौल्यवान धडाकेबाज भागीदारी रचली. जेमिमाने १०१ चेंडूंमध्ये १५ चौकार व एक षटकारासह १२३ धावांची शतकी खेळी केली. हे तिचे दुसरे एकदिवसीय शतक होय. मसाबाता क्लासच्या गोलंदाजीवर ती बाद झाली. दीप्तीचे शतक सात धावांनी हुकले. दीप्तीने ९३ धावांची खेळी १० चौकार व दोन षटकारांनी सजवली.

अथर्व अंकोलेकरला सर्वाधिक बोली

मुंबई टी-२० लीग : साईराज, मुशीर, आयुषलाही चांगली रक्कम

मुंबई, ता. ७ : आयपीएल गाजवत असताना आपला लौकिक सिद्ध करणाऱ्या आयुष म्हात्रे आणि अंगक्रिश रघुवंशी यांच्यापेक्षा अष्टपैलू गुणवत्ता असलेल्या अथर्व अंकोलेकर मुंबई टी-२० लीगमध्ये आज झालेल्या लिलावात भाव खाऊन गेला. त्याला सर्वाधिक १६.२५ लाख मिळाले.

मुंबई क्रिकेट संघटनेच्या बहुचर्चित मुंबई टी-२० लीगसाठी आज लिलाव पार पडला. सहा संघांनी अगोदरच निवडलेल्या आयकॉन खेळाडूंसाठी प्रत्येकी २० लाख दिलेले आहेत. आयुष आणि अंगक्रिश यांना सर्वाधिक बोली लागण्याची शक्यता होती; परंतु अष्टपैलू गुणवत्ता असलेल्या अथर्वने बाजी मारली. ईगल ठाणे स्टायकर्स संघाने त्याच्यासाठी १६.२५ लाख मोजले. विशेष म्हणजे, त्यांनी आणखी १५ लाख मोजून साईराज पाटील यालाही आपल्या संघात घेतले.

अथर्वनंतर दुसऱ्या क्रमांकाची सर्वाधिक बोली मुशीर खान यालाही लागली. एआरसीएस अंधेरी या संघाने त्याच्यासाठी १५ लाख मोजले. त्यानंतर आयुष म्हात्रेला १४.७५ लाख मिळाले.

अथर्व अंकोलेकर

कोण आहे अथर्व?

भारताकडून १९ वर्षांखालील क्रिकेट स्पर्धेत खेळताना अथर्व अंकोलेकरने आपली छाप पाडलेली आहे. आशिया करंडक १९ वर्षांखालील स्पर्धेत तो सर्वाधिक विकेट मिळवणारा गोलंदाज ठरला होता. बांगलादेशविरुद्धच्या अंतिम सामन्यात त्याने २८ धावांत पाच विकेट अशी कामगिरी केली होती. क्लब क्रिकेटमध्ये तो वांद्र्याच्या एमआयजी क्लबमधून खेळतो. वडिलांच्या निधनानंतर आई वैदेही अंकोलेकर यांनी बेस्टमध्ये वाहकांची नोकरी करून आपल्या मुलाला वाढवले आणि त्याच्या क्रिकेट गुणवत्तेलाही प्रोत्साहन दिले.

सर्वाधिक रक्कम मिळालेले खेळाडू

◆ अथर्व अंकोलेकर (१६.२५ लाख, ईगल ठाणे)
◆ मुशीर खान (१५ लाख, एआरसीएस अंधेरी)
◆ साईराज (१५ लाख, ईगल ठाणे)
◆ आयुष (१४.७५ लाख, श्रिंप नाईट्स)
◆ अंगक्रिश रघुवंशी (१४ लाख, सोबो मुंबई)
◆ शम्स (१४ लाख, आकाश टायगर्स)
◆ सूर्यांश शेडगे (१३.७५ लाख, श्रिंप नाईट्स)

माफक तिकीटदर

इम्पॅक्ट खेळाडू ते डकवर्थ लुईस यांच्यासह आयपीएलमध्ये वापरण्यात येणारे सर्व नियम मुंबई टी-२० लीगसाठी असतील. तसेच माफक तिकीटदर असतील. मोफत प्रवेश दिला तर मोठ्या प्रमाणात गर्दी होऊ शकते, त्यामुळे आम्ही अगदी थोड्या प्रमाणात तिकीटदर ठेवणार आहोत, असे मुंबई क्रिकेट संघटनेचे अध्यक्ष अजिंक्य नाईक यांनी सांगितले.

छेत्रीचा भारतीय संघात समावेश

नवी दिल्ली, ता. ७ : आंतरराष्ट्रीय निवृत्ती मागे घेतलेल्या सुनील छेत्री याचा समावेश भारतीय फुटबॉल संघाच्या शिबीरासाठी करण्यात आला आहे.

मुख्य प्रशिक्षक मनोलो मारकेझ यांच्याकडून २८ खेळाडूंच्या नावांची यादी बुधवारी जाहीर करण्यात आली. एएफसी आशियाई अंतिम पात्रता फेरीसाठीच्या शिबीरासाठी भारतीय खेळाडूंची निवड याप्रसंगी करण्यात आली.