

525EH

रोल नम्बर
.....

अनुमत समय : 3 घण्टे

अधिकतम अंक : 100

प्रश्नों की कुल संख्या : 6

छपे हुए पृष्ठों की कुल संख्या : 12

नोट : 1. सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

2. हिन्दी माध्यम से उत्तर देने वाले परीक्षार्थी कृपया ध्यान दें कि यदि प्रश्नों के हिन्दी अनुवाद में किसी विशेष शब्द, वाक्यांश, अभिव्यक्ति या शब्दावली में संदेह या संदिग्धता हो, तो संलग्न अंग्रेजी रूपांतर ही अभिभावी होगा और सही एवं प्रामाणिक माना जाएगा।

भाग-I

1. (अ) Evergreen Infra Realty Limited का आधारभूत तथा भू-सम्पदा (infrastructure and real estate) के व्यवसाय में व्यवहार करने के लिए वर्ष 2008 में R (R तथा उसके पारिवारिक सदस्यों) के द्वारा प्रावर्त्तन (Promotion) किया गया। कम्पनी का पंजीकृत कार्यालय गुरुग्राम में था; इसे राष्ट्रीय राजधानी क्षेत्र (NCR Region) में समापेलित किया गया था। कम्पनी ने अच्छा काम किया तथा वह जल्दी ही आधारभूत तथा भू-सम्पदा के क्षेत्र में एक जानी-मानी कम्पनी बन गई। उत्तरी भारत के विभिन्न शहरों में इसका कामकाज फैला हुआ था। वर्ष 2015 में वह अपना सार्वजनिक निर्गमन (Public Issue) लेकर आई तथा National Stock Exchange (NSE) तथा Bombay Stock Exchange (BSE) दोनों में इसको सूचीबद्ध करा दिया गया।

एक सूचीबद्ध संस्थान होने के कारण, कम्पनी को लागू होने वाले विभिन्न SEBI Rules and Regulations का पालन करना अपेक्षित था। लेकिन हाल की कुछ तिमाहियों में, सेबी (SEBI) ने प्रारम्भिक तौर पर अनुभव किया कि Evergreen Infra Realty Limited द्वारा दाखिल किये गये दस्तावेजों में कुछ अनियमितताएँ व्याप्त हैं। अतः अपनी प्राथमिक जाँच पड़ताल की छानबीन करने के लिए SEBI ने एक अनुसंधान अधिसत्ता (Investigating Authority अर्थात् IA) को नियुक्त किया। अनुसंधान अधिसत्ता ने अपनी जाँच को अंजाम दिया तथा कुछ अनियमितताएँ सामने आईं, जैसे प्रवर्तकों के ग्रुप की अंशधारिता को उचित तौर से बताने में असफलता; प्रवर्तक के निकट सम्बन्धियों के अंशधारिता पैटर्न में परिवर्तनों की जानकारी न देना। प्राथमिक मुद्दा था—सार्वजनिक अंशधारिता (Public Shareholdings) के रूप में प्रवर्तक के सम्बन्धी द्वारा धारित अंशों का गलत वर्गीकरण (Misclassification) एवं विभिन्न सेबी नियम विधानों की अवमानना।

525EH

: 2 :

चूँकि इस शिकायत को जाँच अधिसत्ता (IA) द्वारा काफी गम्भीर माना गया, अतः कम्पनी के विरुद्ध कठोर कार्यवाही की सिफारिश की गई। अतः सेबी के सामने SEBI के नियम विधानों की अवमानना के लिए उनको गहनतापूर्वक दण्डित करने के अतिरिक्त और कोई विकल्प नहीं बचा था।

इसी बीच, भारतीय उच्चतम न्यायालय के एक प्रसिद्ध वकील L को जब इस बात की जानकारी हुई तो उसने अपने पुराने मित्र R से सम्पर्क किया तथा इस मामले को समझा एवं उसकी सहायता करने का मन बनाया। मामले का वर्णन करते समय, R वकील L से यह जानना चाहता था कि क्या सेबी के आदेश के विरुद्ध दिल्ली की किसी सिविल अदालत में अपील द्वारा करना सम्भव है ?

वैसे, अन्ततः कम्पनी तथा उसके संचालकों/प्रवर्तकों ने Securities Appellate Tribunal (SAT) में सेबी के आदेशों के विरुद्ध चुनौती दी, इस तर्क के साथ कि ऐसे खराब व्यक्तिगत सम्बन्धों, विशेषतः R तथा उसकी पत्नी के बीच, के कारण तथाकथित दुष्वर्गीकरण (Purported misclassification) हुआ है जिसके कारण वे अलग-अलग रह रहे हैं। फलस्वरूप, कम्पनी की ओर से यह दलील भी दी गई कि R की पत्नी के रिश्तेदारों को प्रवर्तक वर्ग का भाग नहीं माना जाये क्योंकि वे दोनों साथ-साथ नहीं रह रहे हैं। लेकिन सेबी ने इस तर्क को नहीं माना तथा SAT में उसकी दलील थी कि व्यक्तिगत मनमुटाव की अनदेखी करते हुए प्रवर्तक वर्ग निकट सम्बन्धियों को शामिल करता है, जैसा कि SEBI (Issue of Capital and Disclosure Requirements) Regulations द्वारा परिभाषित किया गया है।

SAT के साथ अनेक सुनवाइयाँ होने के बाद, अब अन्तिम आदेश की प्रतीक्षा है तथा यह जल्दी ही जारी किया जायेगा। दी गई परिस्थितियों में, Securities and Exchange Board of India Act, 1992 तथा उसके अन्तर्गत विभिन्न नियमों तथा विनियमों के संदर्भ में विचार करते हुए, निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर दीजिए :

- (i) Securities Appellate Tribunal (SAT) में अपील दायर करने के लिए R तथा उसके परिवार को किस प्रविधि (Procedure) का पालन करना चाहिए ?
- (ii) इस मामले में Securities Appellate Tribunal (SAT) के पास कौन-कौनसी शक्तियाँ हो सकती हैं ?
- (iii) L से विचार-विमर्श पश्चात्, क्या एक निषेधाज्ञा पाने के लिए किसी न्यायिक अदालत के कार्यक्षेत्र में अपील करने के लिए R सुपात्र है ?
- (iv) यदि R ट्रिब्युनल (SAT) के निर्णय से आहत होता है तो उसके पास क्या विकल्प बचता है ?
- (v) SEBI Act, 1992 के अन्तर्गत अपराधों की शीघ्र सुनवाई के लिए विशेष अदालतों (Special Courts) की स्थापना के लिए क्या प्रावधान है ?

(5×2=10 अंक)

(ब) एक नौजवान व्यक्ति Y व्यवसाय प्रबन्ध संस्थान से स्नातक (Bachelor) की डिग्री पा चुका है तथा पक्के तौर पर अनुभव करता है कि उसको वित्त तथा अर्थशास्त्र का पर्याप्त ज्ञान है। अपने स्कूल के दिनों के एक मित्र से प्रोत्साहित होकर, वह सूचना प्रौद्योगिकी (IT) उद्योग में एक अच्छे भविष्य का सपना भी संजो रहा है। लेकिन अपने बड़े भाई को देखते हुए जो वित्त के क्षेत्र में काम कर रहा है, Y भी उसके प्रति आकर्षित हुआ है। पूँजी बाजार की गतिविधियों में हाल के उछाल के कारण, जो Mobile Apps, प्रौद्योगिक उन्नतियों तथा मशीन लर्निंग टूल्स से और अधिक बलवती हुई हैं। अपने परिवार की सलाह के बाद, अन्ततः Y ने प्रौद्योगिकी सम्बद्ध क्षेत्र में एक Certification Course में दाखिला लिया जिसको वह समझता है कि यह समंक समीक्षा, प्रवृत्ति विश्लेषण तथा सम्बद्ध पहलुओं में उसकी सहायता करेगा। इन सभी योग्यताओं तथा विषय के ज्ञान के बाद, उसने अन्ततः वित्त तथा पूँजी बाजार सम्बद्ध गतिविधियों में अपना भविष्य बनाने का निर्णय लिया। लेकिन नौकरी करने तथा किसी दूसरे के अधीन काम करने के बजाय, उसने अनुभव किया कि उसमें इतना दमखम तथा क्षमता है कि वह खुद का कोई काम कर सके, एक नियोक्ता शृंखला (Clientele) बना सके तथा एक सुनहरा भविष्य तैयार कर सके।

525EH

: 4 :

उसके परिवार के पास एक सशक्त वित्तीय पृष्ठभूमि मौजूद थी, अतः अपने नये उपक्रम की वित्त व्यवस्था करने के लिए उसके सामने कोई समस्या नहीं थी। लेकिन एक स्वतः सम्मानित व्यक्ति होने के कारण वह चाहता था कि अपना स्वयं का कोई नया काम शुरू करे, यहाँ तक कि कोष व्यवस्था (फंडिंग) भी स्वयं करे। इस उद्देश्यार्थ, वह आसपास की विभिन्न बैंक शाखाओं के साथ ऋण लेने के प्रस्तावों पर पहले ही विचार कर चुका था। ये बैंक उसको ऋण देने के लिए एकदम खुश थे, क्योंकि वे उसकी पारिवारिक पृष्ठभूमि से परिचित थे। तब उसने स्मरण किया कि अपने कॉलेज के दिनों के मित्र की तरह तथा एक निपुण कम्पनी सचिव (CS) होने के नाते, तथा अपनी निजी प्रैक्टिस चलाने के तौर पर कुछ करे। अतः वह आपके पास आपके मार्गदर्शन के लिए आता है, विशेषत; निम्नलिखित के बारे में जानने के लिए :

- (i) Y उन महत्वपूर्ण गतिविधियों को समझना चाहता है जो कोई भी स्टॉक ब्रोकर प्रतिभूति बाजार में करता है ?
- (ii) यदि Y एक स्टॉक ब्रोकर के रूप में अपना व्यवसाय प्रारम्भ करता है तो SEBI (Stock Brokers) Regulations, 1992 के अनुसार कौनसी विशिष्ट भूमिकाओं तथा उत्तरदायित्वों का उसको निर्वाह करना होगा।
- (iii) SEBI (Stock Brokers) Regulations, 1992 के अनुसार एक स्टॉक ब्रोकर के रूप में व्यवसाय शुरू करने के लिए कितनी न्यूनतम शुद्ध सम्पदा (Minimum net worth) की अपेक्षा की जायेगी ?
- (iv) एक योग्यताप्राप्त स्टॉक ब्रोकर बनने के लिए Y में कौन-कौनसे आयाम (Parameters) होने चाहिए, ताकि उसको SEBI द्वारा इस तरह नामजद किया जा सके ?
- (v) Y एक पोर्टफोलियो मैनेजर की भूमिका के बीच अन्तर भी समझना चाहता है तथा यह एक स्टॉक ब्रोकर से कैसे-कैसे भिन्न है ?

(5×2=10 अंक)

प्रश्न संख्या 2 अथवा प्रश्न संख्या 2ए के सभी भागों के उत्तर दीजिए।

2. (अ) भारत में गौण बाजार (Secondary Market) के नियामक ढाँचे (Regulatory Framework) का वर्णन कीजिए।

(ब) भारतीय पूँजी बाजार में विभेदात्मक मताधिकारों वाले अंश (DVR) एक अहम तत्व होते हैं। लेकिन सभी संस्थानों को ऐसा करने की आज्ञा नहीं है। उन कम्पनियों की सूची बनायें जिनको DVRs जारी करने का अधिकार नहीं है।

(स) Serene Lifestyle Limited लकड़ी का फर्नीचर बनाने का व्यवसाय कर रही है (Business of Manufacture of Wooden Furniture)। अपनी व्यावसायिक गतिविधियों को बढ़ाने के लिए, कम्पनी ने अपनी प्रतिभूतियों को सूचीबद्ध कराने का निर्णय लिया। तदनुसार, उसने अपने आगामी सार्वजनिक निर्गमन को सूचीबद्ध कराने के लिए मान्य स्टॉक एक्सचेंज में प्रारम्भिक आवेदन दाखिल किया। लेकिन बिना कोई कारण बताये सम्बद्ध स्टॉक एक्सचेंज द्वारा आवेदन को खारिज कर दिया गया। एक कनिष्ठ बोर्ड संचालक (Junior Board Director) ने सुझाव दिया कि केन्द्रीय सरकार को अपील की जाए। आप Serene Lifestyle Limited के कम्पनी सचिव होने के नाते, स्थिति का विश्लेषण करें तथा खुलासा करें कि क्या कम्पनी के पास सुझाये गये उपचार उपलब्ध हैं या नहीं हैं ?

(द) एक सूचीबद्ध कम्पनी Express Limited की अन्तिम बोर्ड सभा में, एक बोर्ड सदस्य ने सुझाव दिया कि उसने सुना है कि “Code of Civil Procedures, 1908 के अन्तर्गत एक न्यायिक अदालत को उपलब्ध सभी शक्तियाँ SEBI को भी प्राप्त हैं।” आप, एक कम्पनी सचिव होने के कारण, बोर्ड द्वारा सुझाए गए तथ्यों का परीक्षण कीजिए।

(प्रत्येक 5 अंक)

525EH

: 6 :

अथवा (प्रश्न संख्या 2 का वैकल्पिक प्रश्न)

2ए. (i) किसी शिकायत के लिए निदान तंत्र के अन्तर्गत दूसरी समीक्षा की प्रक्रिया का वर्णन कीजिए (Process of Second Review under the Redressal system for a Complaint), जैसा सेबी द्वारा अपनाया जाता है।

(5 अंक)

(ii) “साइबर हमले तथा धमकियाँ (Cyber threats) कम्प्यूटर प्रणालियों, नेटवर्क तथा डाटाबेस की गुप्तता, सत्यता तथा उपलब्धता [Confidentiality, Integrity and Availability (CIA)] के साथ समझौता करने का प्रयास करते हैं। साइबर सुरक्षा ढाँचे (Cyber Security Framework) में शामिल हैं ऐसे उपाय, उपकरण तथा प्रविधियाँ जो साइबर हमलों को रोकने तथा साइबर जीवटता (Cyber Resilience) में सुधार लाने की भावना लेकर चलते हैं।” उपरोक्त कथनों के सन्दर्भ में, उन उपायों का उल्लेख कीजिए जिनको अंजाम देने की प्रत्येक Depository Participant से अपेक्षा की जाती है SEBI के Cyber Security and Cyber Resilience Framework के भाग के रूप में।

(5 अंक)

(iii) National Stock Exchange (NSE) में सूचीबद्ध एक कम्पनी New Age Limited एक “Custodian” नियुक्त करने की प्रक्रिया में है। बोर्ड के एक सदस्य ने सभा में निम्नलिखित सवाल उठाये हैं तथा एक कम्पनी सचिव होने के नाते आपसे प्रत्युत्तर देने का सुझाव दिया है :

(अ) मद ‘Custodian’ की परिभाषा दीजिए।

(ब) एक ‘Custodian’ के कौन-कौन से विशिष्ट उत्तरदायित्व होते हैं ?

(स) किसी ‘Custodian’ के लिए न्यूनतम शुद्ध सामर्थ्य (Minimum Net Worth) कितनी है ?

(द) ‘Custodian’ किस नियमविधान (Regulation) द्वारा नियंत्रित होता है ?

(2+1+1+1=5 अंक)

(iv) International Financial Services Centres Authority Act, 2019 के अन्तर्गत केन्द्रीय सरकार द्वारा समय-समय पर अधिसूचित विभिन्न वित्तीय पदार्थ (Financial Product, as notified by the Central Government) का वर्णन कीजिए।

(5 अंक)

भाग-II

3. (अ) Agni Safety Solutions Limited नामक एक सार्वजनिक सीमित कम्पनी का 27 फरवरी, 2018 को समामेलन हुआ। यह विभिन्न प्रकार के अग्निशमन उपकरणों के उत्पादन के व्यवसाय में संलग्न है। इसके प्रवर्तकगण ही मुख्यतः कम्पनी के संचालक मण्डल का गठन करते हैं। प्रवर्तकगण अब घरेलू उपकरणों के नये व्यवसाय में जाने का इरादा रखते हैं। लेकिन नये व्यवसाय को शुरू करने के लिए उनके पास पर्याप्त कोष नहीं है। वे बैंक ऋण नहीं लेना चाहते हैं, क्योंकि एक विद्यमान बैंकर ने Agni Safety Solutions Limited में अपने प्रतिनिधि को नामजद करा दिया है; उसने प्रवर्तकों को काफी घटिया अनुभव कराया है। बोर्ड की पिछली सभा में, एक वरिष्ठ संचालक ने 'विक्रय हेतु प्रस्ताव' (Offer for Sale) की संभावनाएँ खोजने की पेशकश की है।

आप, एक कम्पनी सचिव होने के नाते, 'Offer for Sale—(OFS) के सम्बन्ध में SEBI (Issue of Capital and Disclosure Requirements) Regulations, 2018 के Regulation 8 के अन्तर्गत पूरी की जाने वाली अतिरिक्त शर्तों के सम्बन्ध में बोर्ड को परामर्श दीजिए।

(5 अंक)

(ब) एक सार्वजनिक सीमित कम्पनी Alpha Limited घरेलू बाजार में विशिष्ट ऑटोमोबाइल पार्टी के उत्पाद के व्यवसाय में एक अग्रगण्य कम्पनी है। विगत बोर्ड सभा में, मानव संसाधन निदेशक (HR-Director) ने कम्पनी के स्वामिभक्त तथा समर्पित कर्मचारियों को श्रमसाध्य समता अंश (Sweat Equity Shares) जारी करने का सुझाव दिया ताकि अन्य कर्मचारी भी अभिप्रेरित हों जिससे आगे चलकर परिष्कृत कर्मचारी उत्पादकता पाने में कम्पनी की सहायता की जा सके। इससे पहले कि प्रस्ताव का अनुमोदन होता, एक नव नियुक्त संचालक ने कम्पनी सचिव के समक्ष सवाल खड़ा कर दिया कि इस बात को समझाये—एक स्टॉक प्रशंसा अधिकार [Stock Appreciation Right—(SAR)] क्या है तथा किस प्रकार SAR मूल्य (SAR Price) परिभाषित किया जाता है ?

(5 अंक)

525EH

: 8 :

(स) National Stock Exchange (NSE) में सूचीबद्ध एक कम्पनी Moon Light Limited विगत कई तिमाहियों से अपनी रणनीतिगत सम्पत्तियों तथा निवेशों में अपने फन्डों के ब्लॉक हो जाने के कारण, तरलता न्यूनता (Liquidity Crunch) के दौर से गुजर रही है। हाल ही में उसके एक नवनियुक्त संचालक ने ₹ 37 करोड़ के Commercial Papers जारी करके कोष जुटाने का सुझाव दिया। विगत बोर्ड सभा में, संचालकों ने इस प्रस्ताव का अनुमोदन किया तथा साथ ही सुझाव दिया कि इन Commercial Papers को सूचीबद्ध भी करा लिया जाये।

एक कम्पनी सचिव होने के नाते आप SEBI (Issue and Listing of Non-Convertible Securities) Regulations, 2021 के Chapter VI में वर्णित शर्तों का उल्लेख कीजिए जिनको इन Commercial Papers को सूचीबद्ध कराने के लिए पूरा किया जाना चाहिए।

(5 अंक)

4. (अ) Bombay Stock Exchange (BSE) में सूचीबद्ध एक कम्पनी Galaxy Limited है। विगत मध्य नवम्बर, 2025 के दौरान इसके कम्पनी सचिव ने त्यागपत्र दे दिया तथा आपको उनके नए कम्पनी सचिव के रूप में नियुक्त किया गया है। लेकिन कुछ व्यक्तिगत वचनबद्धताओं के कारण, आप जनवरी 1, 2026 से पूर्व उनको जॉइन करने की स्थिति में नहीं हैं। इसी बीच विभिन्न नियामक अपेक्षाओं को पूरा करने के लिए बोर्ड ने अपने एक वरिष्ठ बोर्ड सदस्य A को अनुशीलन अधिकारी के रूप में नियुक्त करने का निर्णय लिया जब तक आप औपचारिक तौर पर जॉइन करते हैं। A न केवल कम्पनी का एक संचालक है वरन् वह एक योग्य कम्पनी सचिव भी है। बोर्ड सभा के दौरान, कानून अधिकारी (Legal Officer) ने सुझाव दिया कि चूँकि A कम्पनी का एक संचालक भी है, अतः उसका निहित स्वार्थ हो सकता है। अतः उसको कम्पनी के अनुशीलन अधिकारी (Compliance Officer) के रूप में नियुक्त नहीं किया जा सकता है। सकारण समझाइए कि क्या नवम्बर से दिसम्बर अंत तक कम्पनी के अनुशीलन अधिकारी के तौर पर उसकी नियुक्ति वैध है या अवैध (Valid or Invalid) ?

(5 अंक)

(ब) Go Green Limited जो एक सूचीबद्ध कम्पनी है उसको हाल ही में सम्बद्ध पक्षकार लेन-देन के उल्लंघन के सम्बन्ध में एक नियामक संस्थान (Regulatory Authority) का नोटिस मिला है। उसका एक नव-प्रविष्ट बोर्ड सदस्य आपसे, कम्पनी सचिव के नाते, जानना चाहता है कि कौनसे लेन-देन सम्बद्ध पक्षकार लेन-देन का भाग नहीं बनते।

(5 अंक)

: 9 :

(स) SEBI (Prohibition of Insider Trading) Regulation, 2015 के Regulation 3(5) के अनुसार एक सूचीबद्ध कम्पनी को अपने संरचित डिजिटल डाटाबेस में कौनसी सूचनाएँ बनाये रखनी चाहिए यदि नामजद व्यक्ति (designated person) एक सद्भावनागत या मध्यवर्ती व्यक्ति (Fiduciary or intermediary) है ? उपयुक्त उदाहरणों के साथ समझाइए।

(3+2=5 अंक)

5. (अ) National Stock Exchange (NSE) में सूचीबद्ध कम्पनी Blue Gems Limited की विगत बोर्ड सभा में उसके एक संचालक ने सुझाया कि SEBI (Prohibition of Fraudulent and Unfair Trade Practices Relating to Securities Market) Regulations, 2003 के अन्तर्गत किन गतिविधियों/लेन-देनों को 'कपट' (Fraud) के रूप में नहीं देखा जाता। उसने आपको इनको खुलासा करने का सुझाव दिया है।

(ब) Innovators Growth Platform के यहाँ सूचीबद्ध कम्पनी Progressive Limited है। वह मार्च, 2026 में अपना सार्वजनिक निर्गमन (Public Issue) लाने की योजना बना रही है। लेकिन इसी बीच 29 अक्टूबर, 2025 को कम्पनी को उसके समता अंशों के गैर-सूचीयन (Delisting) पर कुछ उल्लंघनों के सम्बन्ध में नियामक अधिसत्ता (Regulatory Authority) से नोटिस मिला। बोर्ड की सभा के दौरान, एक संचालक ने कम्पनी सचिव पर लापरवाही का मुद्दा उठाया तथा उससे एक विस्तृत स्पष्टीकरण देने को कहा—क्या यह नियम (Regulation) उनकी कम्पनी पर लागू है या नहीं है ?

(स) Grow Well नियामक अधिसत्ताओं (Regulatory Authorities) के पास पंजीकृत एक सामूहिक निवेश प्रबन्धन कम्पनी (Collective Investment Management Company) है। वह जनता के प्रति अपनी एक योजना (Scheme) का शुभारम्भ करने की योजना बना रही है। ऑफर प्रपत्र (Offer Document) में की जाने वाली अपेक्षित अभिव्यक्तियों को व्यापक रूप से समझाइए।

(प्रत्येक 5 अंक)

525EH

: 10 :

प्रश्न संख्या 6 अथवा प्रश्न संख्या 6ए के सभी भागों के उत्तर दीजिए।

6. निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

- (अ) अप्रकाशित मूल्य संबंधी सूचनाएँ (Unpublished Price Sensitive Information)
- (ब) Mule खाता तथा इसकी प्रतिबाधाएँ (Mule Account and its Restrictions)
- (स) मान्य स्टॉक एक्सचेंज द्वारा Regulation 32(5) के अन्तर्गत गैर-सूचीयन आदेश (Delisting Order) के बाद सार्वजनिक सूचना (Public Notice)
- (द) ESCROW Account के विभिन्न स्वरूप (Different Forms of Escrow Account)
- (य) एक म्युच्युअल फन्ड की संरचना (Structure of a Mutual Fund)।

(5×3=15 अंक)

अथवा (प्रश्न संख्या 6 का वैकल्पिक प्रश्न)

6ए. (i) Innovators Growth Platform के यहाँ सूचीबद्ध एक कम्पनी M/s Silver Sky Limited का समामेलन 14 अप्रैल, 2022 को हुआ था। 31 मार्च, 2025 को उसकी पूँजी संरचना के निम्नलिखित प्रखण्ड हैं :

- (अ) अधिकृत समता अंश पूँजी : ₹ 1,000 करोड़।
- (ब) निर्गमित तथा चुकता समता अंश पूँजी : ₹ 500 करोड़।
- (स) प्रदत्त अधिमान अंश पूँजी : ₹ 100 करोड़।
- (द) स्वतंत्र संचय तथा आधिक्य : ₹ 100 करोड़ तथा
- (य) बैंक फंडिंग (मुद्दती ऋणों के माध्यम से) : ₹ 300 करोड़।

: 11 :

विगत में, कम्पनी ने ₹ 35 करोड़ की मात्रा के स्वेद समता अंशों (Sweat Equity Shares) को पहले ही निर्गमित किया है। साथ ही, 5 अक्टूबर, 2025 को हुई विगत बोर्ड सभा में बोर्ड ने ₹ 50 करोड़ की मात्रा के अतिरिक्त Sweat Equity Shares के निर्गमन का प्रस्ताव किया है। निर्धारण करें कि किस मात्रा तक, SEBI (Share Based Employee Benefits and Sweat Equity) Regulations 2021 के अन्तर्गत Sweat Equity Shares के अतिरिक्त निर्गमन की आज्ञा है ?

(5 अंक)

(ii) M/s Sun & Moon Limited का 30 सितम्बर, 2025 को वित्तीय विवरण निम्नलिखित है :

दायित्व	करोड़ ₹	सम्पत्तियाँ	करोड़ ₹
समता अंश पूँजी	200	स्थायी सम्पत्तियाँ	750
8% ऋणपत्र	125	चालू सम्पत्तियाँ :	
14% ऋणपत्र	175	व्यापारिक स्टॉक	120
मुद्रती बैंक ऋण	275	देनदार	80
बैंक आरक्षित ऋण	250	रोकड़ तथा बैंक शेष	75
कुल	1025	कुल	1025

अतिरिक्त सूचना :

- (अ) व्यापारिक स्टॉक में ₹ 20 करोड़ मूल्य का मार्गस्थ कच्चा माल शामिल है।
- (ब) देनदारों में विगत तीन माह से अधिक समय से वाजिब हुए ग्रुप कम्पनियों से प्राप्य ₹ 15 करोड़ शामिल हैं।
- (स) रोकड़ तथा बैंक शेष में स्थायी जमाओं (F.D.) में निवेशित ₹ 18 करोड़ शामिल हैं।
- (द) National Stock Exchange के यहाँ एक सूचीबद्ध कम्पनी होने के कारण इस दिन उसका बाजार पूँजीकरण (Market Capitalisation) ₹ 325 करोड़ था।

30 सितम्बर, 2025 को Enterprises Value (उपक्रम मूल्य) का निर्धारण कीजिए।

(5 अंक)

525EH

: 12 :

(iii) आपको हाल ही में M/s Diamond Teak Tree Plantation Limited का कम्पनी सचिव नियुक्त किया गया है। यह SEBI के पास पंजीकृत एक सामूहिक निवेश कम्पनी (Collective Investment Company) है। इसने ₹ 25 करोड़ की राशि की एक सामूहिक निवेश मैनेजमेंट योजना (Collective Investment Management Scheme) का सूत्रपात किया है जिसके द्वारा निवेशकों से जुटाये गये फन्डों को टीक के पेड़ों की बागवानी में निवेश किया जायेगा। आपका एक सहायक कम्पनी सचिव आपसे जानना चाहता है कि क्या इस योजना में इकट्ठे किये गये फन्डों को किसी अन्य योजना में काम में लाया जा सकता है ? फन्डों के निवेश तथा पृथक्कीकरण के सम्बन्ध में SEBI (Collective Investment Schemes) Regulations, 1999 के सम्बद्ध प्रावधानों का वर्णन कीजिए।

(5 अंक)

————— 0 —————

525EH

Roll No.

Time allowed : 3 hours

Maximum marks : 100

Total number of questions : 6

Total number of printed pages : 12

NOTE : Answer ALL Questions.

PART-I

1. (a) Evergreen Infra Realty Limited was promoted by R [R and his family members] in the year 2008, to deal into infrastructure and real estate business. The company was incorporated in National Capital Region [NCR Region] with Registered Office at Gurgaon. The company grew well and soon became a well-known name in the field of infrastructure and real estate. It had its operations in various cities across North India. It came out with its public issue in 2015 and got listed on both the National Stock Exchange and the Bombay Stock Exchange.

Being a listed entity, the Company is required to comply with various applicable SEBI Rules and Regulations. However, in the recent quarters, SEBI preliminary felt that some irregularities are there in the documents filed by Evergreen Infra Realty Limited. Therefore, SEBI has appointed an Investigating Authority to conduct an enquiry into its preliminary findings. The Investigating Authority conducted its enquiry and came across various irregularities like failing to properly disclose promoter group shareholding, not reporting changes in the shareholding pattern of the immediate relatives of the promoter. The primary issue was the misclassification of shares held by the promoter's relatives as public holdings, violating various SEBI regulations.

525EH

: 14 :

As this complaint was taken on a serious note by the Investigating Authority, hence their findings were recommended with strict action against the company. Therefore, SEBI left with no much options except to penalize them heavily for non-compliance of SEBI Regulations.

In the meanwhile, one of a renowned lawyer, L, of Supreme Court of India when come to know this fact, he called his old friend R to understand any help him in this case. While discussing the matter, R wanted to know from L—whether it is possible to file an appeal in the Civil Court in Delhi against this order of SEBI ?

However, finally the company and its directors/promoters, challenged against SEBI's orders in Securities Appellate Tribunal (SAT) arguing that the purported misclassification was due to strained personal relationships, particularly between R and his wife, which led to them living separately. Consequently, it was also submitted on behalf of the Company that the relatives of R's wife should not be considered as a part of the promoter group, since they both are not staying together. However, SEBI did not accept this justification and SEBI's contention in SAT was that the promoter group includes immediate relatives regardless of personal estrangement, as defined by SEBI (Issue of Capital and Disclosure Requirements) Regulations.

After having multiple hearings with SAT, now final order is awaited and will be issued soon. Under the given circumstances, considering the context of Securities and Exchange Board of India Act, 1992 and the various rules & regulations made thereunder, answer the following :

525EH

: 15 :

- (i) What is the procedure R and his family, can follow to make an appeal with Securities Appellate Tribunal (SAT) ?
- (ii) What are the powers Securities Appellate Tribunal, may have in this case ?
- (iii) After discussion with L, is R eligible to make an appeal in the jurisdiction of any civil court to obtain an injunction order ?
- (iv) If R is aggrieved by the decision of Securities Appellate Tribunal, what option does he have ?
- (v) For speedy trial of offences under the SEBI Act, 1992, what are the provisions for establishing Special Courts ?

$(5 \times 2 = 10 \text{ marks})$

- (b) Y, a young person, has completed his bachelor's degree from the school of business management and feels strongly that he has adequate knowledge of finance and economics. Inspired by one of his school days friends, he is also looking for a good career in IT industry. But, looking at his elder brother, who is working in the financial sector Y is also attracted towards him. Because, of the recent surge in capital market activities, fueled by mobile apps, technological advances and machine learning tools. After taking his family's advice, finally Y joined into a certification course in the technology related area, which he feels will help him in data analysis, trend analysis and related aspects. After all these qualification and subject knowledge, he finally decided to make his career in the financial and capital market related activities. But instead of taking employment and working under somebody else, he feels he has the potential and the dynamism to work on his own, build a clientele and make a good fortune.

525EH

: 16 :

His family has a strong financial background; hence he did not find any problem to finance his new venture. But he being a self-respected person he wanted to start everything new of his own, even with his own funding. For this purpose, he has already discussed loan proposals with some of his nearby bank branches. These bankers are happy to lend him loan, because they knew his family background. Then he remembers that you as his college days' friend and you are a qualified Company Secretary and doing your own practice. Therefore, he came to you for your guidance, particularly to know about the following :

- (i) Y wants to understand the major activities that a Stock Broker does in the securities market ?
- (ii) If Y starts his profession as a Stock Broker, then what specific roles and responsibilities he will have as per the SEBI (Stock Brokers) Regulations, 1992 ?
- (iii) What is the minimum net worth requirement that Y needs to have for starting the business of a stock broker as per the SEBI (Stock Brokers) Regulations, 1992 ?
- (iv) To become a Qualified Stock Broker, what parameters Y should have, so that, he may be designated so by SEBI ?
- (v) Y also wants to understand the difference between the role of a Portfolio Manager, and how it is different from that of a Stock Broker ?

(5×2=10 marks)

525EH

: 17 :

Attempt all parts of either Q. No. 2 or Q. No. 2A

2. (a) Explain the Regulatory Framework of Secondary Market in India.
- (b) Shares with Differential Voting Rights (DVR), are an important element in the Indian capital market. However, all the entities are not permitted to do so. List down the companies which are not entitled to issue DVRs.
- (c) Serene Lifestyle Limited has been into the business of manufacturing wooden furniture. In order to expand its business operations, the company has decided to list its securities. Accordingly, it submitted a preliminary application with the Recognised Stock Exchange for listing of its forthcoming public issue. But the application has been refused by the respective Stock Exchange without stating any reason(s). One of the junior Board Director suggested, to make an appeal to the Central Government. You being the Company Secretary of Serene Lifestyle Limited, analyse the situation and elaborate, whether the suggested remedies are available for the Company, or not ?
- (d) In the last Board meeting of Express Limited, a listed company, one of the Board members suggested that she has heard "*SEBI has been vested with the same power as are available to a Civil Court under the Code of Civil Procedures, 1908*". You being the Company Secretary, are advised by the Board to examine the facts.

(5 marks each)

525EH

: 18 :

OR (Alternative question to Q. No. 2)

2A. (i) Elaborate the process of Second Review under the redressal system for a Complaint, as followed by the SEBI.

(5 marks)

(ii) *“Cyber-attacks and threats attempt to compromise the Confidentiality, Integrity and Availability (CIA) of the computer systems, networks and databases. Cyber security framework includes measures, tools and processes that are intended to prevent cyber-attacks and improve cyber resilience”*. In the context of given statement(s), enumerate the measures each and every Depository Participant is required to undertake as part of SEBI’s Cyber Security and Cyber Resilience Framework.

(5 marks)

(iii) New Age Limited, a listed company with National Stock Exchange, is in the process of appointing a “Custodian”. One of its Board members raised following questions in the meeting and suggest you to respond as their Company Secretary :

- (a) Define the term ‘Custodian’,
- (b) What are the specific responsibilities of a custodian ?
- (c) What is the minimum net worth requirement for any custodian ?
- (d) Custodian is governed under which regulation ?

(2+1+1+1=5 marks)

(iv) Elaborate various Financial Product, being notified by the Central Government from time to time, under the International Financial Services Centres Authority Act, 2019 ?

(5 marks)

525EH

: 19 :

PART-II

3. (a) Agni Safety Solutions Limited is a public limited company incorporated on 27th February, 2018. It is into the business of manufacturing of different types of fire-fighting equipment. Its promoters, mainly constitute the Board of Directors of the company. The promoters now intend to enter into a new business of home appliances. But they do not have sufficient funds, to start any new business. They don't want to take bank loans, because one of existing banker has nominated their representative in Agni Safety Solutions Limited, has given a bitter experience to the promoters. In the last Board meeting, one of the senior Director suggested to explore the possibility of 'Offer for Sale'. You being their Company Secretary, advice to the Board regarding the additional conditions to be complied with under Regulation 8 of the SEBI (Issue of Capital and Disclosure Requirements) Regulations, 2018, with regards to the 'Offer for Sale'.

(5 marks)

(b) Alpha Limited is a public limited company; it is one of the leaders in the business of manufacturing specialized automobile parts in the domestic market. In the last Board meeting, HR-Director suggested to issue Sweat Equity shares to the company's loyal and dedicated employees so that, other employees should also get motivated, and that will in turn help the company by having improved employees' productivity. Before the proposal got approved, one of newly inducted Director raised a question to the Company Secretary, to explain-what a Stock Appreciation Right (SAR) is, and how SAR price is defined ?

(5 marks)

525EH

: 20 :

(c) Moon Light Limited is a Listed company, with National Stock Exchange. For last couple of quarters, due to blockage of its funds in strategic assets and investments, it is going through liquidity crunch. Recently, its newly joined Finance Director suggested to raise fund by issuing of Commercial Papers valued ₹ 37 crores. In the last Board meeting, Directors have approved this proposal and also suggested to get these Commercial Papers listed.

You being the Company Secretary, list the conditions prescribed in Chapter VI of SEBI (Issue and Listing of Non-Convertible Securities) Regulations, 2021 to be fulfilled by the company for getting these Commercial Papers listed.

(5 marks)

4. (a) Galaxy Limited is a listed company, with Bombay Stock Exchange. During last mid-November, 2025 its Company Secretary has resigned, and you have been appointed as their new Company Secretary. But, due to certain personal commitments, you are not in a position to join them before 1st January, 2026. In the meanwhile, to comply various regulatory requirements, Board has decided to appoint one of its senior Board members, A, as the Compliance Officer, till you formally join them. A is not only a Director of the Company, but he is also a qualified Company Secretary. During the Board meeting, legal officer suggested that since A is also a Director of the Company, hence he may have vested interest. Therefore, he cannot be appointed as Compliance Officer of the Company. Explain with reason whether A's appointment as the Compliance Officer of the Company, between November to December end, is valid or invalid ?

(5 marks)

(b) Go Green Limited is a listed company, recently received a notice from a Regulatory Authority regarding violation of related party transaction. One of its newly inducted Board members wanted to know from you as its Company Secretary-which transactions, do not form part of related party transaction.

(5 marks)

525EH

: 21 :

(c) What information a listed company should maintain in its structured digital database as per Regulation 3(5) of the SEBI (Prohibition of Insider Trading) Regulation, 2015, in case the designated person is a fiduciary or intermediary ? Explain with suitable example.

(3+2=5 marks)

5. (a) In the last Board meeting of Blue Gems Limited, a listed company with National Stock Exchange, one of its Director suggested that under the SEBI (Prohibition of Fraudulent and Unfair Trade Practices relating to Securities Market) Regulations, 2003 certain acts/transactions are not considered as 'Fraud'. He suggested you, to elaborate.

(b) Progressive Limited, is a listed company with Innovators Growth Platform. It is planning to go for its public issue in March, 2026. However, in the meanwhile, on 29th October, 2025, company has received a notice from the Regulatory Authority regarding certain non-compliances on delisting of its equity shares. During the Board meeting, one of the Director raised issue of negligence on the Company Secretary, and asked him to give a detailed explanation—whether this Regulation, is applicable to their company or not ?

(c) Grow Well is a Collective Investment Management Company, registered with the Regulatory Authorities. It is planning to launch one of its Scheme to the public. Elaborate the disclosures it is required to made in the offer document.

(5 marks each)

525EH

: 22 :

Attempt all parts of either Q. No. 6 or Q. No. 6A

6. Write short notes on the following :

- (a) Unpublished price sensitive information
- (b) Mule account and its restrictions
- (c) Public notice after Delisting Order under Regulation 32(5), by the recognized stock exchange.
- (d) Different forms of Escrow account
- (e) Structure of a Mutual Fund

(5×3=15 marks)

OR (Alternative question to Q. No. 6)

6A. (i) M/s Silver Sky Limited, a company listed with Innovators Growth Platform, incorporated on 14th April, 2022. As on 31st March, 2025, following are the elements of its capital structure :

- (a) Authorised equity shares capital : ₹ 1,000 crore
- (b) Issued and Paid-up equity share capital : ₹ 500 crore
- (c) Paid-up preference share capital : ₹ 100 crore
- (d) Free reserve and surplus : ₹ 100 crore, and
- (e) Bank funding [thru term loans] : ₹ 300 crores.

525EH

: 23 :

In the past, the Company has already issued Sweat Equity shares to the tune of ₹ 35 crore. And, during the last Board Meeting held on 5th October, 2025 the Board proposed to further issue Sweat Equity shares to the tune of ₹ 50 crore.

Determine to what extent, further issue of Sweat Equity shares is permissible under SEBI (Share Based Employee Benefits and Sweat Equity) Regulations, 2021 ?

(5 marks)

(ii) Financial statement of M/s Sun & Moon Limited as on 30th September 2025 is as follows :

Liabilities	₹ Crores	Assets	₹ Crores
Equity share capital	200	Fixed Assets	750
8% Debentures	125	Current Assets :	
14% Debentures	175	Stock-in-trade	120
Bank term loan	275	Debtors	80
Bank secured loan	250	Cash and Bank balance	75
Total	1,025	Total	1,025

Additional information, are as follows :

- (a) Stock-in-trade includes raw material in transit worth ₹ 20 crores,
- (b) Debtors includes ₹ 15 crores receivable from Group Companies, due for more than last 3 months,
- (c) Cash and Bank balance includes ₹ 18 crores invested in Fixed Deposits, and
- (d) Being a listed entity with National Stock Exchange, its market capitalization as on this day was ₹ 325 crores.

Determine the Enterprises Value as on 30th September, 2025

(5 marks)

525EH

: 24 :

(iii) You have been recently appointed as the Company Secretary of M/s Diamond Teak Tree Plantation Limited. It is a Collective Investment Company, registered with SEBI. It has launched a collective investment management scheme valued at ₹ 25 crores, whereby the funds collected from investors will be invested in plantation of teak trees. One of your assistant Company Secretary wanted to know from you—is it possible that the fund collected in this scheme, can be deployed in any other scheme ? Explain with the relevant provisions of the SEBI (Collective Investment Schemes) Regulations, 1999, regarding investment and segregation of funds.

(5 marks)