# 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) तीव्र डिजिटल वित्तीय क्षेत्र से एक नई समामेलित कम्पनी Fin Tech Limited आधारभूत प्रतिभूति बाजार में प्रवेश करती है जिसका उद्देश्य एक नए अग्रणी निक्षेपकर्ता के सहयोगी के रूप में स्थापित करना है। यह कम्पनी मैक्रोज के परिवार द्वारा निर्मित की गई है। क्योंकि कागज रहित व्यापार में वृद्धि और विकासशील निवेश में सहभागिता है, इसका प्रबन्ध लाभप्रद अवसर में विश्वास करता है।

इसलिए प्रबन्धन SEBI (Depositories and Participants) अधिनियम 2018 के अन्तर्गत पंजीकरण के लिए आवेदन करता है। कम्पनी गर्व के साथ अपनी महत्वाकांक्षाओं को कम करने का दावा करती है, किन्तु वास्तव में यह मिश्रित तैयारी की स्थिति को व्यक्त करती है।

कम्पनी के पास 75 करोड़ रुपए की शुद्ध पूँजी है। प्रबन्ध यह महसूस करता है कि यह स्तर संस्था की सामान्य आधारभूत संरचना के लिए काफी है। इसका प्रवर्तक भारत में निरन्तर बिना वित्तीय संस्था भागीदारी के पूर्ण रूप से निजी निवेशक और साहस पूँजी निवेशक है। एक्स एक भारतीय निवेशक जिसके पास प्रदत्त समता अंश पूँजी का लगभग 4% है और यह चाहता है कि पूँजी का अतिरिक्त 6% बढ़ जाए।

कम्पनी को अभी भी इलेक्ट्रॉनिक प्रतिभूति रिकॉर्ड को तकनीकी संरचना और सुरक्षा प्रणाली का विकास करना है। प्रबन्ध टीम बहुत उत्साही और कर्मठ है, यद्यपि उनका बड़े पैमाने पर प्रतिभूति बाजार संचालन में कोई पूर्व अनुभव नहीं है।

निक्षेप व्यवसाय में क्रान्तिकारी, महत्वाकांक्षी विचार होते हुए FinTech Limited का प्रबन्ध जानता है कि बिना रुकावट के संचालन में अधिक चुनौती होगी। क्योंकि प्रबन्ध महसूस करता है कि संचालन से सम्बन्धित कुछ समस्याएँ, भौतिक प्रतिभूतियों के मिलान में मासिक आधार पर आयेंगी। इसी तरह निर्गमित पूँजी के मिलान सूचीबद्ध पूंजी और भौतिक रूप में रखी गई पूंजी आदि में अंकेक्षण रिपोर्ट की आवश्यकता है। यह मुख्य वित्तीय अधिकारी (CFO) द्वारा निर्गमित की जा सकती है जो कि अभी नियुक्त किया जाना है।

परिस्थितियों के आधार पर बताए गए नियमन (Regulation) के प्रावधानों के साथ कानूनी स्थिति निश्चित करें :

(*i*) FinTech Limited द्वारा शुद्ध पूँजी (Net Worth) की पूर्ति :

(*ii*) डिमेट प्रतिभूतियों के रिकॉर्ड को मासिक आधार पर मिलान चाहती है।

(*iii*) क्या FinTech Limited का CFO अंकेक्षण रिपोर्ट निर्गमित करने के योग्य है ?

(*iv*) प्रबन्ध का अनुभव एवं योग्यता और

(*v*) FinTech Limited को डिपोजटरी के रूप में कौन से नियम लागू होते हैं ?

*(5×2=10)*

(ब) Sun Advisory Services एक विकासशील वित्तीय परामर्शदायी फर्म है जिसने अभी ग्राहक आधार पूर्णकालीन एवं अंशकालीन परामर्श सेवाओं को देने के लिए विस्तार किया है। फर्म ने कुछ कर्मचारियों को कार्यालय से सम्बन्धित सम्प्रेषण एवं संवर्धन सामग्री में अंश कालिक सलाहकार से सलाह लेना आरम्भ किया है। यद्यपि ये सलाहकार बहुत अधिक मात्रा में ग्राहकों को देखते हैं और इसके साथ पेशे से सम्बन्धित सेवाओं में लगे हुए हैं।

इसके अतिरिक्त Sun Advisory Services ने अंशकालिक सलाहकार जो कि ग्राहकों को सेवाएँ प्रदान करते हैं उनके बारे में सेवाओं की सीमाएँ और क्षेत्र को स्पष्ट रूप से प्रकट नहीं किया है। प्रत्येक सलाहकार के द्वारा बिना नए ग्राहकों की संख्या के देखभाल के नए ग्राहक जारी रखते हैं। इसके परिणामस्वरूप, कुछ अनुभवी अंशकालिक सलाहकार 100 ग्राहकों के आसपास भी व्यवहार करते हैं।

निवेश संरक्षण और पारदर्शिता की वृद्धि के लिए सलाह की मूल प्रणाली में Securities and Exchange Board of India ने SEBI (Investment Advisers) (Second Amendment) Regulations, 2024 लागू किया। इससे इन संशोधनों से काफी महत्वपूर्ण परिवर्तन किए, मुख्यत: निवेश सलाहकार के वर्गीकरण एवं कार्यप्रणाली में। यद्यपि फर्म 50 करोड़ रुपए की शुद्ध पूँजी (Net worth) सीमा में संचालन करने का नियोजन कर रही है।

इसके परिणामस्वरूप आधुनिक समीक्षा से प्रश्न उत्पन्न हुआ कि Sun Advisory Limited ने परिभाषा के प्रावधानों, क्षेत्र, प्रकटीकरण और अंशकालीन निवेश सलाहकार संचालन सीमाओं के परिवर्तन को लागू किया है या नहीं। निवेशक सुरक्षा से सम्बन्धित मुद्दे को उठाया गया और फर्म द्वारा सम्प्रेषण में स्पष्ट किया गया।

इन परिस्थितियों के आधार पर बताए गए नियमन (Regulation) के प्रावधानों के साथ कानूनी स्थिति निश्चित करें :

(*i*) SEBI Regulation में परिवर्तित प्रावधानों के आधार पर अंशकालिक निवेश सलाहकार की धारणा का वर्णन करें।

(*ii*) अंशकालिक निवेश सलाहकार पर ग्राहक की संख्या पर प्रतिबन्ध बताएँ।

(*iii*) Sun Advisory Services पर SEBI के कौन-से प्रावधान लागू होंगे ?

(*iv*) एक निवेश सलाहकार के रूप में Sun Advisory Services के लिए शुद्ध पूँजी (Net worth) की क्या सीमा है ?

(*v*) Sun advisory services के अंकेक्षण स्वीकृति के प्रावधान बताइए।

(*5×2=10 अंक*)

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

**2.** (अ) हाल ही में एक सूचीबद्ध कम्पनी Green Tech India Limited के N को Vice-President (Operations) से निदेशक के रूप में उन्नति की। उसकी प्रथम बोर्ड सभा में उसने कम्पनी सचिव से जानकारी चाही कि बॉंड क्या है और भारतीय पूँजी बाजार में कितनी तरह के बॉंड निर्गमित किए जा सकते हैं ?

*(5 अंक)*

(ब) भारतीय स्टॉक एक्सचेंज के दिन-प्रतिदिन ऑनलाइन संचालन में डिजिटल के रूप में परिवर्तित करने पर उनके संचालन में विभिन्न तरह की जोखिम बढ़ जाती है। हाल ही के Securities and Exchange Board of India (SEBI) ने विभिन्न तरह के प्रबन्ध मानदण्ड की जोखिम को कम करने का प्रयत्न किया। इस सम्बन्ध में SEBI द्वारा किए गए प्रयत्नों को विस्तार से समझाइए।

*(5 अंक)*

(स) Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 की धारा 23C, 23D और 23E के अन्तर्गत लगाए जाने वाले दण्ड को विस्तार से बताएँ।

*(5 अंक)*

(द) Innovate Corporation Limited एक विशेष उद्देश्य से अधिग्रहण की गई कम्पनी (SPAC) प्रस्ताव रखती है कि अपने अंशों को मान्यताप्राप्त स्टॉक एक्सचेंज निर्धारित नियमित फ्रेमवर्क में सूचीबद्ध करें। IPO के द्वारा कम्पनी 25 मिलियन USD बढ़ाना चाहती है। कम्पनी अपने निवेशकों को USD 50,000 के न्यूनतम प्रार्थना-पत्र के आवेदन के लिए इजाजत देती है। SPAC की सूचीबद्ध स्वीकृति का निरीक्षण नियमों के प्रावधानों के अन्तर्गत करें।

*(5 अंक)*

***अथवा (प्रश्न संख्या 2 का वैकल्पिक प्रश्न)***

**2ए.** (*i*) अधिकार निर्गमन वर्तमान अंशधारियों को अतिरिक्त अंशों के आवेदन के लिए आज्ञा देता है। अंशधारियों को अपने अधिकार परित्याग करके दूसरे व्यक्ति को हस्तांतरित करने का विकल्प प्राप्त है। अधिकार प्राप्ति के अर्थ का वर्णन करें तथा Regulations of the Securities and Exchange Board of India के अन्तर्गत अधिकार परित्याग की विधि का वर्णन कीजिए।

*(5 अंक)*

(*ii*) National Stock Exchange की एक सूचीबद्ध कम्पनी ARN Limited का D एक वरिष्ठ निर्देशक है। 4 महीने पूर्व D एक सम्मन (व्यक्तिगत रूप में) SEBI से SZN Limited की आन्तरिक व्यापार गतिविधियों में शामिल होने के लिए प्राप्त करता है। ये दोनों कम्पनियाँ एक दूसरे से किसी भी तरह जैसे न तो सामान्य बोर्ड, न निर्देशक या प्रबन्ध आदि से सम्बन्धित नहीं हैं।

14 मई, 2026 को SEBI ने 50 लाख रुपये का जुर्माना D पर लगाया। इस घटना के कारण D हृदय गति रुकने के कारण 18 मई को मृत्यु को प्राप्त हो गया। L वैधानिक प्रतिनिधि D का है। क्या L, SEBI Act, 1992 के अन्तर्गत SEBI के द्वारा लगाया गया जुर्माना देने के लिए उत्तरदायी है ? अपना उत्तर समर्थन के साथ दीजिए।

*(5 अंक)*

(*iii*) Depository Act, 1996 की धारा 20 के अन्तर्गत किस एक्ट के तहत अपराध निर्धारित करता है और कौनसा जुर्माना इस एक्ट पर अपराध के लिए दिया जा सकता है ?

*(5 अंक)*

(*iv*) BPR Limited की पिछली बोर्ड सभा में सुझाव दिया कि मध्यस्थ व्यापार में प्रवेश करने की सम्भावना को देखा जाए। आप कम्पनी के सचिव होने के नाते Securities and Exchange Board of India के द्वारा निर्धारित सामान्य उत्तरदायित्वों की सूची तैयार करें तथा बताएँ कि पंजीकरण प्रमाण–पत्र कितने समय के लिए वैध है।

*(5 अंक)*

**भाग–II**

**3.** (अ) Sun Limited के नए CFO के साथ हाल ही में बातचीत के आधार पर वह जानना चाहता है कि बोनस अंश के निर्गमन पर क्या प्रतिबन्ध है ? विस्तार से वर्णन करें।

*(4 अंक)*

क्या बोनस अंश को वापस लिया जा सकता है ?

*(1 अंक)*

*(4+1=5 अंक)*

(ब) Moon Limited वित्तीय कठिनाई में गुजर रही है। नये प्रबन्ध निर्देशक M कम्पनी में ज्वाइन करने के तुरन्त पश्चात् आपसे यह जानना चाहता है कि सामाजिक बाँड किन उद्देश्यों के लिए निर्गमित किए जा सकते हैं ?

*(5 अंक)*

(स) Tech Solution Ltd. अपनी उच्च बाजार पूँजीकरण सूचीबद्ध कम्पनी है जो कि 500 उच्च कम्पनियों में है। इसका बोर्ड 10 निर्देशकों का है। अध्यक्ष एक अ-प्रशासनिक निर्देशक (Non-executive director) और कम्पनी का प्रवर्तक भी है। कम्पनी के बोर्ड में 4 प्रशासनिक निर्देशक (MD & CEO को शामिल करते हुए) 3 अ-प्रशासनिक, अस्वतन्त्र निर्देशक और 3 स्वतन्त्र निर्देशक (सभी पुरुष) हैं। इसमें एक महिला निर्देशक जो कि अ-प्रशासनिक, अस्वतन्त्र प्रतिनिधि जो कि एक वित्तीय संस्था से है। एक अंशधारी ने SEBI Regulation के नियमों का पालन न करने के बारे में प्रश्न उठाया। यद्यपि, कम्पनी दावा करती है कि SEBI Regulation के अन्तर्गत सभी नियमों का पालन कर रही है। एक कम्पनी सचिव के नाते मूल्यांकन करें कि क्या Tech Solution Limited नियमों का पालन SEBI (LODR) Regulations, 2015 (As amended) कर रही है और किसी भी कारणवश नियमों का उल्लंघन कर रही है तो प्रकाश डालें।

*(5 अंक)*

**4.** (अ) SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015 के अन्तर्गत कम्पनी सचिव की भूमिका का विस्तारपूर्वक वर्णन करें ।

*(5 अंक)*

(ब) Blue Sky Limited को हाल ही में एक्ट के अन्तर्गत विभिन्न प्रावधानों के उल्लंघन के लिए नोटिस प्राप्त हुआ। जब कम्पनी के बोर्ड में वरिष्ठ निर्देशकों में से एक ने सम्मन जारी करने और SEBI के द्वारा नोटिस निर्गमित करने के तरीकों पर प्रश्न उठाया। आप कम्पनी सचिव होने के नाते विधियों का विस्तार से वर्णन करें।

*(5 अंक)*

(स) ASR Limited ने स्वैच्छिक रूप से Bombay Stock Exchange तथा National Stock Exchange से 1 दिसम्बर, 2024 को अपने समता अंश असूचीबद्ध कर दिए। यद्यपि हालिया समय में उच्च प्रबन्ध में परिवर्तन से नया प्रबन्धक निर्देशक चाहता है कि दोनों स्टॉक एक्सचेंज में तुरन्त प्रभाव से सूचीबद्ध किए जाएँ। इसके कारण सुझाए, नए MD के द्वारा सुझाए गए प्रस्ताव का दोनों स्टॉक एक्सचेंज में दुबारा सूचीबद्ध करने की मियाद बताइए।

(*5 अंक*)

**5.** (अ) National Stock Exchange of India से सूचीबद्ध कम्पनी Glory Limited अपने अंशों का पुनः क्रय SEBI (Buy-Back of Securities) Regulations, 2018 के अन्तर्गत प्रस्ताव रखती है। पुनः क्रय प्रस्ताव के समय कम्पनी के पास प्रदत्त समता अंश 30 करोड़ रुपए और 60 करोड़ रुपये के स्वतन्त्र रिजर्व हैं। निर्देशक बोर्ड ने 25 करोड़ रुपये के पुनः क्रय की स्वीकृति दी। कम्पनी के पास 52 करोड़ रुपए के सुरक्षित ऋण और 68 करोड़ रुपये के असुरक्षित ऋण थे। पुनः क्रय कीमत 250 रुपये प्रति अंश निर्धारित की गई जबकि वर्तमान बाजार मूल्य समता अंशों का 230 रुपये प्रति अंश था। आप मूल्यांकन करें कि प्रस्तावित पुनः खरीद प्रस्तावित SEBI Buy Back Regulations का पालन करता है या नहीं ?

(*5 अंक*)

(ब) 31 मार्च, 2026 को MF Mutual Fund Scheme की सूचनाएँ निम्नलिखित हैं :

**सम्पत्तियाँ :**

समता अंश का बाजार मूल्य = ₹ 52,00,000

सरकारी प्रतिभूतियों का बाजार मूल्य = ₹ 18,00,000

निगमित बॉण्ड = ₹ 10,00,000

अर्जित लाभांश एवं ब्याज = ₹ 3,20,000

नकद और बैंक शेष = ₹ 2,50,000

अन्य प्राप्तियाँ = ₹ 1,80,000

**दायित्व :**

देय प्रबन्ध शुल्क = ₹ 1,50,000

अन्य व्यय देय = ₹ 1,20,000

ट्रस्टी फीस देय = ₹ 70,000

अदत्त दायित्व = ₹ 1,60,000

वर्ष के दौरान स्कीम में 15,000 नए यूनिट 22 रुपये प्रति यूनिट की दर से निर्गमित किए गए। 1 अप्रैल, 2025 को अदत्त 8,00,000 यूनिट स्कीम के अन्तर्गत हैं। आपको गणना करनी है :

(*i*) स्कीम की कुल शुद्ध सम्पत्तियों (Total Net Assets) की गणना करें और

(*ii*) शुद्ध सम्पत्ति कीमत (NAV) प्रति इकाई की गणना करें।

*(2+3=5 अंक)*

(स) Green Earth Plantation Limited एक सामूहिक निवेश प्रबन्ध कम्पनी का पंजीकरण SEBI (सामूहिक निवेश स्कीम) अधिनियम 1999 के अन्तर्गत है। इसने एक नई पौधा रोपण स्कीम जारी की और जनता में प्रस्तावित दस्तावेज जारी किया। दस्तावेज दर्शाता है कि अभिदत्त सूची 15 दिन तक खुली रहेगी। कम्पनी ने अभिदत्त (Subscription) 21 मई, 2026 को खोला तथा 30 मई, 2026 को बन्द किया। बन्द के समय स्कीम में ₹ 14 करोड़ 16 निवेशकों से प्राप्त किए। कम्पनी ने स्कीम के साथ कार्य किया और पौधा रोपण गतिविधियों में फण्ड का प्रयोग करना आरम्भ कर दिया। आप जाँच करें कि Green Earth Plantation Limited ने विनियामक नियमों का पालन अभिदत्त सूची (Subscription List) के बन्द करने के लिये किया या नहीं। आप अपने उत्तर के पक्ष में कारण बताएँ।

(*5 अंक*)



जारी .......

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

**6.** निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

(अ) अपरिवर्तनीय प्रतिभूतियों के निर्गमन और सूचीकरण के अन्तर्गत ऋणपत्र ट्रस्टी के दायित्व

(ब) समता अंशों के विसूचीकरण के अन्तर्गत डिस्कवर्ड मूल्य (Discovered Price)

(स) अंशों की पुनः खरीद पर निषेध

(द) म्यूचुअल फण्ड ट्रस्टी नियुक्ति पर अयोग्यता (Disqualification from being appointed as Mutual Fund Trustees)

(य) सामूहिक निवेश प्रबन्ध कम्पनी के सामान्य दायित्व के रूप में आवधिक एवं निरन्तर प्रकटीकरण

*(5×3=15 अंक)*

***अथवा (प्रश्न संख्या 6 का वैकल्पिक प्रश्न)***

**6ए.** (*i*) National Stock Exchange के अन्तर्गत एक सूचीबद्ध कम्पनी Newage Electronics Limited के N एक नए नियुक्त निर्देशक हैं। उसकी प्रथम बोर्ड मीटिंग में विभिन्न प्रकार के अनुमोदन के लिए एक एजेण्डा मद था। आपसे वह कम्पनी सचिव के रूप में जानना चाहता है कि SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015 के अन्तर्गत अनुमोदन प्रावधान हैं।

*(5 अंक)*

(*ii*) Innovators Growth Platform के साथ Star Limited सूचीबद्ध कम्पनी है। हाल ही में इसने जनता में प्रस्ताव (Public Offer) रखा। यद्यपि आने वाली बोर्ड मीटिंग में समता अंशों का विसूचीकरण का एजेण्डा मद था। SEBI (Delisting of Equity Shares) Regulations, 2021 के Regulation 36 के अन्तर्गत आवश्यक स्वीकृति की सूची तैयार करें।

*(5 अंक)*

*(iii)* पूंजी बाजार में Growmore Mutual Fund अच्छा कार्य कर रही है। हालांकि वरिष्ठ निर्देशकों में से एक ने सुझाया कि कम्पनी फण्ड स्कीम अच्छा कर रही है परन्तु फिर भी इसके संचालन में काफी जोखिम है। Growmore Mutual Fund के कम्पनी सचिव के रूप में व्यवसाय में विभिन्न प्रकार के होने वाले जोखिमों की सूची तैयार करें।

*(5 अंक)*

——— o ———

# 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*) FinTech Limited, a newly incorporated company from the rapidly growing digital finance sector, aims to enter into the securities market infrastructure by establishing itself as a new and leading depository participant. Because, with the increase in paperless trading and growing investors' participation, its management believes this as a lucrative opportunity. Therefore, the management applies for registration under SEBI (Depositories and Participants) Regulations, 2018. The company proudly claims to have cutting-edge ambitions. But, in real terms, it presents a mixed picture of preparedness.

The company has a net worth of ₹ 75 crore. Management feels this level is sufficient to meet the general infrastructure for such an institution. Its promoters, consist entirely of private investors and venture capitalists in India, with no Financial Institution participations. X, an Indian resident is holding about four percent of the paid-up equity capital and desirous to increase it by additional six percent of the capital.

The company is yet to develop technological infrastructure and secure systems to maintain electronic records of securities. The management team is very enthusiastic and energetic, though they don't have prior experience in handling large-scale securities market operations.

Despite its ambitious vision to revolutionize the depository business, management of FinTech Limited know that there will be more challenges in the smooth running of the operations. Because, management feels there will be some operational issues on reconciling the records of dematerialised securities on monthly basis, as well as, the audit report required for the purposes of reconciliation of the total issued capital, listed capital and capital held in the dematerialized form etc. can be issued by their Chief Financial Officer [CFO], he is yet be appointed.

Based on these scenarios, determine the legal position with respect to the provisions of the said Regulation on the below aspects :

(*i*) Meeting the net worth requirements by FinTech Limited.

(*ii*) FinTech Limited wants to reconcile the records of demat securities on monthly basis.

(*iii*) Is the CFO of FinTech Limited eligible to issue the audit report ?

(*iv*) Experience and capability of the Management, and

(*v*) Regulations that will be applicable to FinTech Limited, as Depository ?

*(5×2=10 marks)*

(*b*) Sun Advisory Services, a growing financial advisory firm, has recently expanded its client base by offering both full-time and part-time advisory services. The firm has started referring to some of its employees as "part-time investment advisers" in its official communications and promotional materials. However, these advisers are handling a large number of clients and providing advisory services alongside other professional engagements.

In addition to this, Sun Advisory Services has not clearly disclosed the limitations and scope of services offered by such part-time advisers to its clients. It also continues to onboard new clients without properly monitoring the number of clients being handled by each adviser. As a result, even some of the experienced part-time advisers are handling close to 100 clients.

With the objectives of strengthening investor protection and improving transparency in the advisory ecosystem, the Securities and Exchange Board of India introduced the SEBI (Investment Advisers) (Second Amendment) Regulations, 2024. Therefore, these amendments brought significant changes, especially in the classification and functioning of investment advisers. However, the firm is planning to operates with ₹ 50 crore of net worth limit.

As a result, in a recent regulatory review, questions are raised regarding whether Sun Advisory Services has complied with the amended provisions relating to the definition, scope, disclosure and operational limits of part-time investment advisers. Concerns are also expressed about investor protection and the clarity of communication maintained by the firm.

Based on these scenarios, determine the legal position with respect to the provisions of the said Regulation on the below aspects :

(*i*) Explain the concept of part-time investment adviser as introduced in the amended provisions of SEBI regulation.

(*ii*) State the restrictions on the number of clients for a part-time investment adviser,

(*iii*) Which SEBI Regulation(s) will be applicable to the Sun Advisory Services ?

(*iv*) What is the limit of net worth requirement for Sun Advisory Services, as an investment adviser ?

(*v*) State the provisions of compliance audit for Sun Advisory Services.

*(5×2=10 marks)*

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

**2.** (*a*) N, has recently been elevated from the post of Vice-President (Operations) to Director in a listed company named Green Tech India Limited. In his first board meeting, he wanted to know from their Company Secretary about a bond and also how many types of bonds are issued in the Indian Capital Market ?

*(5 marks)*

(*b*) With online digitalization of the day-to-day operations in the Indian Stock Exchanges, their operational risks have been increased multifold. To mitigate these risks, in the recent past, Securities and Exchange Board of India [SEBI] has initiated various risk management measures. Elaborate the initiatives taken by SEBI, in this aspect.

*(5 marks)*

(*c*) Elaborate the penalties as imposed under Section 23C, 23D and 23E of the Securities Contracts (Regulation) Act, 1956.

*(5 marks)*

(*d*) Innovate Corporation Limited, a Special Purpose Acquisition Company (SPAC), proposes to list its shares on the recognised stock exchange under the prescribed regulatory framework. The company desirous to raises USD 25 Million through on IPO. Further, the company allows investors to apply with a minimum application size of USD 50,000. Examine, the listing compliances of SPACs, as required under the regulatory provisions.

*(5 marks)*

***OR (Alternative question to Q. No. 2)***

**2A.** (*i*) A rights issue allows existing shareholder to subscribe for additional share(s). Shareholders also have an option to transfer the rights to another person through renunciation. Explain the concept of right entitlement and the procedure to renounce such rights, as per the regulations of the Securities and Exchange Board of India.

(*5 marks*)

(*ii*) D, is a senior director of ARN Limited, a listed entity with National Stock Exchange. About 4 months ago, D received a summon (in his personal capacity) from the SEBI regarding his involvement in the insider trading activities of SZN Limited. Both these companies are not related to each other, in any way i.e., neither common board, nor directors or management etc.

On 14th May 2026, SEBI imposed a penalty of ₹ 50 lakhs on D. Due to this incident, D got a heart-attack and died on 18th May. L, is the legal representative of D. Is L responsible to pay the penalty imposed by SEBI under the SEBI Act, 1992 or not ? Give answer with justification.

(*5 marks*)

(*iii*) Which act(s) constitutes an offence for an individual, under Section 20 of the Depository Act, 1996 ? And what are the penalties provided under the Act for such offence ?

*(5 marks)*

(*iv*) In the last board meeting of BPR Limited, its board suggested to explore the possibility of entering into the business of intermediaries. Being their Company Secretary, enlist the general obligations of an intermediaries as prescribed by the Securities and Exchange Board of India and state the period for which the certificate of registration remains valid.

*(5 marks)*

**PART–II**

**3.** (*a*) In your recent interaction with the new CFO of Sun Limited, he wanted to know the restrictions on a bonus issue. Elaborate.

*(4 marks)*

Can a bonus issue, be withdrawn ?

*(1 mark)*

*(4+1=5 marks)*

(*b*) Moon Limited is passing through its financial crises. M, the new Managing Director, immediately on his joining wanted to know from you about the objectives for which a 'Social Bonds' can be issued ?

*(5 marks)*

(*c*) Tech Solutions Limited, a listed company with its high market capitalization ranks among the top 500 entities. Its board consist of 10 directors. The Chairperson is a non-executive director and also a promoter of the company. The board comprises 4 executive directors (including MD and CEO), 3 non-executive non-independent directors and 3 independent directors (all male). There is one woman director who is a non-executive non-independent nominee from a financial institution. A shareholder raises concerns about the non-compliance of SEBI Regulations. However, the company claims full compliance under SEBI Regulation. As a Company Secretary, assess whether Tech Solution Limited is complying with the SEBI (LODR) Regulations, 2015 (as amended) and highlight the violations if any with reasons thereof.

*(5 marks)*

**4.** (*a*) Elaborate in detail the role of a Company Secretary, under the SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015.

(*5 marks*)

(*b*) Blue Sky Limited has recently received a notice from the SEBI, regarding violation of various provisions under the Act. While discussing this matter in the board, one of the senior directors raised a question regarding the manner of service of summons and notices issued by the SEBI. Being their Company Secretary, elaborate the procedure.

*(5 marks)*

(*c*) ASR Limited has voluntarily delisted its equity shares, from the Bombay Stock Exchange and the National Stock Exchange on 1st December, 2024. However, with recent changes in its top management, the new Managing Director wants to get the shares relisted in both the stock exchanges with immediate effect. Advise with reason, the validity of the proposal suggested by the new MD for re-listing of shares in both the stock exchanges.

*(5 marks)*

**5.** (*a*) Glory Limited, a listed company with the National Stock Exchange of India, proposes to buy back its shares under the SEBI (Buy-back of Securities) Regulations, 2018. At the time of buy-back proposal, the company has a paid-up equity share capital of ₹ 30 crore and free reserves of ₹ 60 crore. The Board of Directors approves a buyback of ₹ 25 crore. The company also had secured debts of ₹ 52 crore and unsecured debts of ₹ 68 crore. The buyback price is fixed at ₹ 250 per share, whereas its current market price of equity share is ₹ 230 per share. Evaluate, whether the proposed buyback is in compliance with the SEBI Buyback Regulations, or not ?

*(5 marks)*

(*b*) MF mutual fund scheme has the following details at on 31st March, 2026.

**Assets :**

Market value of equity shares = ₹ 52,00,000

Market value of government securities = ₹ 18,00,000

Corporate bonds = ₹ 10,00,000

Accrued dividend and interest = ₹ 3,20,000

Cash and bank balance = ₹ 2,50,000

Other receivables = ₹ 1,80,000

**Liabilities :**

Management fees payable = ₹ 1,50,000

Other expenses payable = ₹ 1,20,000

Trustee fees payable = ₹ 70,000

Outstanding liabilities = ₹ 1,60,000

During the year, the scheme issued 15,000 new units at ₹ 22 per unit. The scheme had 8,00,000 units outstanding as on 1st April, 2025.

You are required to calculate :

(*i*) Calculate the total net assets of the scheme, and

(*ii*) Calculate the Net Asset Value (NAV) per unit.

*(2+3=5 marks)*

(*c*) Green Earth Plantation Limited, a Collective Investment Management Company registered under the SEBI (Collective Investment Schemes) Regulations, 1999. It has launched a new plantation scheme and issued an offer document to the public. The document stated that the subscription list would remain open for 15 days. The company opened the subscription on 21st May 2026 and closed on 30th May 2026. At the time of closure, the scheme had collected ₹ 14 crore from 16 investors. The company proceeded with the scheme and began utilizing the funds for plantation activities. Examine, whether Green Earth Plantation Limited has complied with the regulatory compliances regarding closure of the subscription list, or not ? Give reasons to support your answer.

*(5 marks)*

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

**6.** Write short notes on the following :

(*a*) Obligations of debenture trustees under Issue and listing of Non-convertible securities

(*b*) Discovered price under delisting of equity shares

(*c*) Prohibition of buy-back

(*d*) Disqualification from being appointed as Mutual Fund Trustees

(*e*) Periodic and continual disclosure as general obligation of Collective Investment Management Company

(*5×3=15 marks*)

***OR (Alternative question to Q. No. 6)***

**6A.** (*i*) N, a newly appointed director of Newage Electronics Limited, a listed company with the National Stock Exchange. In his first Board meeting, there was an agenda item for Omnibus approval. He wanted to understand from you, being their Company Secretary, the provisions for approval of the same under the SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015. Explain.

*(5 marks)*

(*ii*) Star Limited, is a listed company with Innovators Growth Platform. In the recent past, it has made its initial public offer. However, in the forthcoming board meeting there is an agenda item for delisting of its equity shares. List down the compliances, required under Regulation 36 of the SEBI (Delisting of Equity Shares) Regulations, 2021 for delisting of equity shares.

*(5 marks)*

(*iii*) Growmore Mutual Fund is doing well in the capital market. However, one of its senior directors suggested that despite their fund schemes are doing good, still their operations carries various risks. Being the company secretary of Growmore Mutual Fund, list down the various risks the business may have.

*(5 marks)*

———— o ————