NEW SYLLABUS

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) लगभग तीन दशक पूर्व, M, N तथा P नामक तीन मित्रों ने MNP Private Limited के नाम से एक निजी सीमित कम्पनी बनाई। उन्होंने भारत की प्रसिद्ध टैक्सटाइल बैल्टों में से चुनिंदा एक बैल्ट गुजरात के एक सुनसान से छोटे से गाँव में मुश्किल से दो कर्मचारियों के साथ चार करघों (Looms) से अपने कामकाज की शुरूआत की। आने वाले कुछ वर्षों में टीम के समर्पण भाव तथा कठिन परिश्रम से व्यवसाय का आकार बढ़ा, कामकाज तथा साथ ही लाभोपार्जन में भी वृद्धि हुई। इसने MNP Private Limited की वित्त वर्ष 2018-19 में अपने व्यवसाय को घरेलू व्यवसाय से निर्यात बाजार में बढ़ाने तक सहायता की। अच्छे निर्यात लाभ (export margin) तथा विदेशी ग्राहकों द्वारा समय पर भुगतान के कारण, अन्ततः उसका व्यवसाय लम्बवत् समेकित टैक्सटाइल यार्न (धागा), बुना हुआ कपड़ा (Knitted fabric) तथा साथ ही रेडीमेड वस्त्र उत्पादक के रूप में आगे तक विकसित होता गया।

वर्ष 2022 से MNP के नेतृत्व ने सारे देश में अपनी उपस्थिति दर्ज कराने के लिए, देश के उत्तरी भाग में अपनी विद्यमान क्षमता को दुगुना करने के साथ दो नये घरेलू प्लाण्टों के आगे विस्तार की एक महत्वाकांक्षी योजना बनाई। लेकिन उनको यह भी पता था कि अपने लक्ष्यों को पाने के लिए उनको अपने फन्डों के आन्तरिक स्रोतों तथा ऋण लेने से आगे भी देखना होगा। क्योंकि कुछ ही समय पहले प्रबन्ध को बैंक वित्त प्रबन्धन पर भारी भरोसा करने के कारण बुरे अनुभव से गुजरना पड़ा था। साथ ही, कम्पनी में कोई बाहरी अंशधारक कभी नहीं रहा था। इसलिए वे किसी अनजान व्यक्ति को बोर्ड में लेने से भी हिचकते थे।

सारे परिदृश्य पर विचार करते हुए, उनके कम्पनी सचिव ने शीर्ष प्रबन्ध को सुझाव दिया कि एक अच्छी मात्रा में समता डालने के लिए (Equity infusion) सम्भावनाओं की खोज करने के लिए किसी प्रसिद्ध परामर्शदात्री फर्म की सहायता ली जाए ताकि उनका प्रस्तावित विस्तार कार्यक्रम उचित तौर पर वित्त-पोषित किया जा सके। यह प्रक्रिया कम्पनी के प्रवर्त्तकों के लिए भी उपयुक्त थी क्योंकि वे जानते थे कि भारी भरकम नियामक अनुशीलनों के साथ IPO (Initial Public Offer) लाने की तुलना में निजी समता मॉडल कहीं बेहतर विकल्प रहेगा। अत: उन्होंने अपने कम्पनी सचिव को कोई निजी समता फर्म की खोज करने तथा नियुक्त करने का काम सौंपा जो भारत के वस्त्र उद्योग क्षेत्र में रुचि रखती हो। कम्पनी सचिव द्वारा कुछ विकल्पों को खोजने तथा मूल्यांकन करने के बाद, अन्तत: मुम्बई की एक निजी समता फर्म M/s High Tide Capitals का उसके द्वारा चयन किया गया जो भारत के वस्त्र उद्योग जगत में भारी निवेश करने के लिए सक्रिय तौर पर देख रही थी। इस बीच M/s High Tide Capitals की एक

प्रतिस्पर्धी फर्म ने, इस समाचार की जानकारी होने पर, MNP Private Limited के उच्च प्रबन्ध को काफी ऊँचे शेयर क्रय मूल्य देने का प्रस्ताव किया।

विभिन्न गुण-दोषों पर विचार करने के बाद, उच्च प्रबन्ध ने अपने साझेदार के रूप में M/s High Tide Capitals के विकल्प का चयन किया। क्योंकि उनके लन्दन में स्थित मुख्यालय के माध्यम से वैश्विक वस्त्र व्यापार में उनकी सम्बद्धताओं के साथ-साथ घरेलू वस्त्र उद्योग में फर्म की महत्वपूर्ण दक्षता का लाभ उठाया जा सकेगा। इसके साथ M/s High Tide Capitals एक अल्पसंख्यक अंशधारी के रूप में शामिल हुए, MNP के साथ बने रिश्ते तथा आपसी भरोसे के कारण, नियुक्ति, प्राप्ति तथा व्यवसाय के अन्य अहम पहलुओं पर भी उनकी भारी पकड़ का लाभ मिला। फलस्वरूप इसने MNP की विरासत तथा अपने सहकर्मियों के बीच उसकी स्थिति दोनों में भारी बदलाव का मार्ग प्रशस्त किया। M/s High Tide Capitals ने MNP के प्रशासन पहलू में कमियों को पकड़ने में भी मदद की जो उसकी महत्वाकांक्षी विस्तार योजना में एक भारी बाधा बन गई थी।

M/s High Tide Capitals के निवेश के समय, MNP Private Ltd. के पास कोई औपचारिक व्यवसाय योजना नहीं थी और न ही कोई प्रभावी बजटन प्रक्रिया थी जिससे विभिन्न इनपुट्स की लागतों को उचित तौर पर ट्रैक किया जा सके। वैसे M/s High Tide Capitals ने एक उचित व्यवसाय योजना डिजाइन करने में तथा एकदम शून्य से बजट प्रक्रिया बनाने में भी MNP Private Limited की सहायता की। M/s High Tide Capitals की इन सभी सहायताओं ने MNP की एक कॉरपोरेट छवि बनाने में अहम भूमिका निभाई तथा उस रुकावट को दूर किया जो

कामकाज को पैमाना देने के लिए प्रकल्पों को बाधित करती थी। समय बीतने के साथ M/s High Tide Capitals को MNP के उच्च प्रबन्ध के लिए एक बाहरी व्यक्ति के रूप में नहीं देखा वरन् वह उच्च प्रबन्ध का एक अहम हिस्सा बन कर उभरा।

इस केस स्टडी के आधार पर निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर दीजिए :

(*i*) एक निजी समता क्या होती है ?

(*ii*) High Tide Capitals द्वारा निवेश की गई निजी समता के क्या लक्षण हैं ?

(*iii*) निजी समता निवेश के विभिन्न प्रकार कौनसे हैं ?

(*iv*) High Tide Capitals की तरह एक निजी समता फर्म में निवेशक कौन होते हैं ?

(*v*) निजी समता के अतिरिक्त कोष जुटाने के कौन-कौनसे वैकल्पिक स्रोत हैं ?

(*प्रत्येक के 2 अंक*)

(ब) RNP Financial Services Limited सार्वजनिक निर्गमनों के प्रबन्धन, अभिगोपन आदि सहित अपने नियोक्ताओं को विभिन्न पूँजी बाजार सेवाएँ प्रदान करने के लिए एक मर्चेन्ट बैंकर के तौर पर सेबी के साथ पंजीकृत है।

उच्च प्रबन्ध में हाल के परिवर्तनों के कारण, नेतृत्व जो कहीं ज्यादा महत्वाकांक्षी है, नियामक अनुशीलनों पर बहुत ज्यादा ध्यान नहीं देता तथा व्यवसाय विस्तार के प्रति ज्यादा संकेन्द्रित है। फलस्वरूप, टीम ने काफी गैर-अनुशीलन कर डाले। उनके एक पुराने नियोक्ता ने इसकी शिकायत सेबी में की। परिणामस्वरूप, सेबी ने उनकी आन्तरिक जाँच की तथा पाया कि RNP Financial Services Limited मर्चेन्ट बैंकर्स पर लागू होने वाले विभिन्न नियमों तथा विनियमों की लगातार

अवहेलना कर रही है। तदनुसार, सेबी ने औपचारिक तौर पर, 'कारण बताओ' नोटिस जारी किया। लेकिन नये प्रबन्ध ने सेबी को कई असत्य तथा भ्रामक विवरण सौंपे। फलस्वरूप, सेबी ने एक उपयुक्त जाँच अधिसत्ता नियुक्त करके RNP Financial Services Limited के कामकाज की सम्पूर्ण जाँच प्रारम्भ कर दी। जाँच के दौरान, सेबी द्वारा नियुक्त अधिसत्ता ने कम्पनी के विभिन्न रिकॉर्डों तथा पुस्तकों को भी कब्जे में ले लिया।

Security and Exchange Board of India Act, 1992 के संदर्भ में तथा उसके अन्तर्गत विभिन्न नियमों तथा विधानों के अन्तर्गत, निम्नलिखित के उत्तर दीजिए :

(*i*) एक मध्यवर्ती (Intermediary) को निर्देश देने (Issue of directions) के सम्बन्ध में सेबी की क्या-क्या शक्तियाँ हैं ?

(*ii*) वे कौनसे आधार हैं जिनके कारण सेबी किसी मध्यवर्ती के कामकाज की जाँच कर सकता है ?

(*iii*) इस दशा में जाँच अधिसत्ता की क्या-क्या शक्तियाँ हैं ?

(*iv*) यदि RNP Financial Services Limited पर जुर्माना लगाया जाता है तो दण्ड की मात्रा का निर्णय करते समय न्यायिक अधिसत्ता या सेबी द्वारा कौनसे घटक ध्यान में रखे जाने चाहिए ?

(*v*) कब और कैसे जाँच अधिसत्ता को RNP Financial Services Limited के पकड़े गये रिकॉर्डों को वापस कर देना चाहिए ?

(*प्रत्येक के 2 अंक*)

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

2. (अ) भारतीय अर्थव्यवस्था तथा स्टॉक मार्केट पर भारतीय रिजर्व बैंक की मौद्रिक नीतियों के प्रभाव का वर्णन कीजिए।

(*5 अंक*)

(ब) Securities Contracts (Regulations) Act, 1956 तथा उसके अन्तर्गत नियमावली तथा विधान के अनुसार केन्द्रीय सरकार को प्राप्त शक्तियों को सूचीबद्ध कीजिए।

(*5 अंक*)

(स) The Depositories Act, 1996 के प्रावधानों के अन्तर्गत, डिपॉजिटरी प्रतिभूति के स्वामित्व का हस्तांतरण करने के उद्देश्यार्थ एक पंजीकृत स्वामी होता है, लेकिन वह एक लाभ-गृहीता स्वामी (Beneficial Owner) है जो कानूनी अधिसत्ता का स्वामी है अथवा उस पर नियंत्रण करता है। The Depositories Act, 1996 के प्रावधानों के अन्तर्गत 'लाभगृहीता स्वामी' (Beneficial Owner) तथा 'डिपॉजिटरी' क्या हैं ? एक लाभगृहीता स्वामी को कौन-कौनसे अधिकार प्राप्त हैं ?

(*2+3=5 अंक*)

(द) आपकी कम्पनी को ABC Limited द्वारा एक Banker to an Issue के रूप में नियुक्त किया गया है। खुलासा कीजिए कि SEBI (Bankers to an Issue) Regulations 1994 के अन्तर्गत किसको एक Banker to an Issue नियुक्त किया जा सकता है तथा कौन-कौनसी गतिविधियाँ करने के लिए वे अधिकृत होते हैं ?

(*5 अंक*)

अथवा (प्रश्न संख्या 2 का वैकल्पिक प्रश्न)

2ए. (*i*) आपको हाल ही में S.K. Limited का कम्पनी सचिव नियुक्त किया गया है। बोर्ड का एक युवा सदस्य आपसे समझना चाहता है—The Depositories and Depository Participants पर लागू होने वाले कानूनों के अन्तर्गत एक कम्पनी सचिव की क्या भूमिका हो सकती है ? व्यापक तौर पर समझाइये।

(*5 अंक*)

(*ii*) पूँजी बाजार के मध्यवर्ती (intermediaries) निवेशक, निर्गमक तथा नियामक (investor, issuer and regulator) के बीच अहम कड़ी होते हैं। इस विचार की मध्यवर्तियों के उद्देश्यों की सहायता से व्यापक व्याख्या कीजिए।

(*5 अंक*)

(*iii*) भारत के एकमात्र अन्तर्राष्ट्रीय वित्त सेवा केन्द्र के रूप में Gujrat International Finance Tech-city SEZ की स्थापना के बाद, यह कैसे भारतीय अर्थव्यवस्था को सशक्त करेगा ?

(*5 अंक*)

(*iv*) आपको एक Special Purpose Acquisition Company SkyBlue Limited के कम्पनी सचिव के तौर पर नियुक्त किया गया है। यह कम्पनी एक IPO के माध्यम से Companies Act, 2013 की धारा 23(3) के अन्तर्गत निर्दिष्ट प्रतिभूति जारी करने की प्रक्रिया में है तथा उसको IFSC recognised stock exchange में सूचीबद्ध कराने की प्रक्रिया में है। कृपया निम्न पर परामर्श दीजिए :

(अ) क्या SkyBlue Limited ऐसा IPO लाने में सुपात्र (Eligible) है ? यदि हाँ, तो किन शर्तों के साथ, यदि 'ना' तो क्यों ?

(*2 अंक*)

(ब) प्रस्ताव का आकार क्या होना चाहिए तथा प्रस्तावकों (Sponsors) को कम से कम कितना प्रतिशत धारण करना चाहिए ?

(*1 अंक*)

(स) न्यूनतम आवेदन आकार क्या होना चाहिए ?

(*1 अंक*)

(द) प्राप्ति की समय रेखा क्या होनी चाहिए ?

(*1 अंक*)

भाग–II

3. (अ) XYZ Limited का संचालक मण्डल Sweat Equity तथा Share-based Employee Benefits के सम्बन्ध में अपनी नीति को अन्तिम रूप देने की प्रक्रिया में है। अत: बोर्ड द्वारा इस नीति को अपनाने से पूर्व प्रबन्ध निदेशक SEBI (Share-Based Employee Benefits and Sweat Equity) Regulations, 2021 के प्रावधानों को समझना चाहता है जो General Employee Benefit Scheme (GEBS) तथा Retirement Benefit Scheme (RBS) पर लागू होते हैं। कम्पनी सचिव के रूप में, आपको समझाने के लिए कहा गया है।

(*5 अंक*)

जारी ....

(ब) Global Air Limited जो Bombay Stock Exchange में एक सूचीबद्ध कम्पनी है अपनी भावी परियोजनाओं को सशक्त करने के लिए ₹ 1,000 प्रति के 3,00,000 non-convertible debentures (NCDs) का 6% की दर पर निर्गमन करने की योजना बना रही है। SEBI (Issue and Listing of Non-Convertible Securities) Regulations, 2021 में अपेक्षित कम्पनी के दायित्वों को सूचीबद्ध कीजिए।

(5 अंक)

(स) Elegance Limited जो 31 मार्च, 2021 को Prosperity Limited की सहायक कम्पनी है। सूत्रधारी कम्पनी National Stock Exchange (NSE) में सूचीबद्ध है। SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015 के अन्तर्गत Prosperity Limited द्वारा पूरी की जाने वाली सहायक कम्पनी सम्बन्धी कॉरपोरेट नियंत्रण अनिवार्यताओं का वर्णन कीजिए।

(5 अंक)

4. (अ) 29 अगस्त 2023 से VXL Limited ने National Stock Exchange में अपनी तीन निर्दिष्ट प्रतिभूतियों को सूचीबद्ध किया हुआ है। अनुशीलनों के भाग बतौर, इन निर्दिष्ट प्रतिभूतियों के सन्दर्भ में एकबारगी अनुशीलन के तौर पर, उसके द्वारा पूरी की जाने वाली अनुशीलन अपेक्षाओं को स्पष्ट कीजिए।

(5 अंक)

(ब) SEBI (Substantial Acquisition of Shares and Takeovers) Regulations, 2011 के सम्बन्ध में वे कौनसे उद्देश्य हैं जिनकी C. Achutan Committee ने सिफारिश की थी।

(5 अंक)

(स) आप एक सूचीबद्ध कम्पनी Green Grains Limited के कम्पनी सचिव हैं। पिछली बोर्ड सभा में एक बोर्ड सदस्य SEBI (Prohibition of Insider Trading) Regulation, 2015 के अन्तर्गत उचित अभिव्यक्ति के सिद्धान्त समझना चाहता था। Codes of Fair Disclosure के अन्तर्गत उन अपेक्षाओं का वर्णन कीजिए।

(*5 अंक*)

5. (अ) The SEBI (Prohibition of Fraudulent and Unfair Trade Practices Relating to Securities Market) Regulation, 2003 के अन्तर्गत प्रतिभूतियों के कुछ लेनदेनों की मनाही (Prohibitions of certain dealings in Securities) का वर्णन कीजिए।

(*5 अंक*)

(ब) एक सूचीबद्ध कम्पनी Power Trends Limited स्वैच्छिक तौर पर Delisting (गैर-सूचीयन) कराना चाहती है। कम्पनी सार्वजनिक अंशधारकों को बाहर जाने (Exit Offer) का मौका देना चाहती है। चूँकि आपका संगठन एक SEBI Registered Merchant Banker है अतः कम्पनी ने आपके संगठन को 'Manager to the Exit Offer' के तौर पर नियुक्त किया है। व्यापक सार्वजनिक घोषणा करने से पहले आपके द्वारा पूरी की जाने वाली औपचारिकताओं का वर्णन कीजिए।

(*5 अंक*)

(स) Zebra ने उस समय एक म्युच्युअल फण्ड में निवेश किया जब उसकी प्रति यूनिट Net Asset Value (NAV) ₹ 12.65 थी। 60 दिन बाद योजना की प्रति यूनिट NAV ₹ 12.25 थी। इस बीच, योजना में लाभांश के तौर पर ₹ 0.60 प्रति यूनिट वितरित किया गया।

(*i*) Zebra के लिए Holding Period Return ज्ञात कीजिए।

(*ii*) Zebra के लिए वार्षिक तौर पर प्रत्याय (annualized return) की गणना कीजिए।

(*2+3=5 अंक*)

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

6. निम्नलिखित पर संक्षिप्त नोट्स लिखिये :

(अ) Right Issue करने में असमर्थ कम्पनियों (Not eligible for Right Issue)

(ब) Private Placement आधार पर जारी गैर-परिवर्तनीय प्रतिभूतियों का निर्गमन तथा सूचीयन कराते समय विभिन्न सूचना प्रपत्रों को फाइल कराना।

(स) SEBI (Substantial Acquisition of Shares and Takeover) Regulations, 2011 के नियम 11 के अन्तर्गत SEBI द्वारा विमुक्ति (Exemption)

(द) म्युच्युअल फण्डों के लिए विज्ञापन संहिता (Advertisement Code)

(य) Fixed Delisting मूल्य (Price)

(*प्रत्येक के 3 अंक*)

अथवा (प्रश्न संख्या 6 का वैकल्पिक प्रश्न)

6ए. (*i*) Earth Limited इलेक्ट्रिकल टू-व्हीलर गाड़ियों की एक प्रसिद्ध उत्पादक है। बाजार पूँजीकरण के तौर पर यह शीर्ष 1,000 सूचीबद्ध कम्पनियों में आती है। आपको हाल ही में इसका कम्पनी सचिव नियुक्त किया गया है। कम्पनी में जाते ही तुरन्त आपके एक सहायक ने आपसे जानना चाहा की SEBI (Listing Obligation and Disclosure Requirement) Regulations, 2015 के प्रावधानों के अन्तर्गत कम्पनी को कौनसी नियामक अपेक्षाओं का अनुशीलन करना होता है ? इन अनिवार्यताओं का वर्णन कीजिए।

(*5 अंक*)

(*ii*) एक म्युच्युअल फण्ड योजना का व्यय अनुपात (Expenses ratio) इस म्युच्युअल फण्ड को चलाने तथा प्रबन्धन की लागत होता है जो योजना के प्रति चार्ज किया जाता है। Expense Ratio में कौनसे खर्चे शामिल किये जाते हैं तथा यह कैसे NAV को प्रभावित करता है ?

(*5 अंक*)

(*iii*) Sun Limited घरेलू कागज उत्पादन उद्योग की लीडर है तथा यह National Stock Exchange की Nifty 50 सूची का भी हिस्सा है। कम्पनी द्वारा अपना सर्वोत्तम करने के बावजूद, संचालक मण्डल ने सैद्धान्तिक तौर पर निर्णय लिया तथा अगली बोर्ड सभा में गैर-सूचीयन (Delisting) प्रस्ताव के अनुमोदन की प्रक्रिया चल रही है। अनुशीलन अधिकारी (Compliance Officer) होने के नाते, आपको बोर्ड द्वारा एक सहकर्मी समीक्षा कम्पनी सचिव द्वारा उचित परिश्रम करने की सलाह दी गई है। इस प्रक्रिया से सम्बंधित प्रासंगिक प्रावधानों को विस्तार से बताइए।

(*5 अंक*)

———— o ————

NEW SYLLABUS

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*) About three decades ago, three friends M, N and P formed a private limited company named MNP Private Limited. They began their operations with four looms and hardly couple of employees in a deserted small village of Gujarat one of India's promising textile belts. Over the following years, with the hard labour and dedication of team, the business grew in size, volume as well as in profitability too. This help MNP Private Limited to expand its business from domestic market into exports market in the financial year 2018-19. With higher export margins and timely payment by foreign clients, later its business further emerged as a vertically integrated textile yarn manufacturer, knitted fabric and also ready-made garments producer.

By 2022, MNP's leadership had an ambitious plan for further expanding into two new domestic plants with double of its existing capacity in the Northern part of the country, to make pan India presence. But they were also knowing that they have

to look beyond their internal sources of funds and debt financing to achieve their goals. Because, in the recent past, the management had a bad experience for over-boarding bank financing. At the same time, the company never had an outside shareholder. Therefore, they are also hesitating to have someone unknown to them on the Board.

Considering the whole scenario, their Company Secretary, suggested the top management to engaged some renowned consulting firm to explore the possibilities for some good quantum of equity infusion, so that their proposed expansion program can be funded properly. This process was also suitable to the company's founders, as they were accustomed with the private equity model as a viable alternative to an IPO, with much lower regulatory compliances. Therefore, they assigned their Company Secretary an assignment to explore and appoint some Private Equity firm interested in India's textile sector. After couple of options being explored and evaluated by the Company Secretary, he finally sorted out M/s High Tide Capitals, a Mumbai based private equity firm, actively looking for a large investment in India's textiles sector. In the meanwhile, one of the competing funds of M/s High Tide Capitals, after hearing this news offered a substantially high share purchase price offer to the top management of MNP Private Limited.

After considering various pros and cons, the top management decided to opt with M/s High Tide Capitals as their partner. Because, to capitalize firm's significant expertise in the domestic textile industry as well as their links at the global textile trades through their Headquarters based at London. With this M/s High Tide Capitals joined as a minority shareholder, the relationship and mutual trust built with MNP gave a considerable sway over hiring, procurement, and other key aspects of the business. As a result, this gave a pace for setting transformations both in MNP's culture and its stature amongst its peers. M/s High Tide Capitals also help in addressing gaps of MNP's governance aspect that was one of the key hinderance in its ambitious expansion project.

At the time of M/s High Tide Capitals investment, MNP Private Limited had no formal business plans and also does not have effective budgeting process through which the costs of several inputs were to be properly tracked. However, M/s High Tide Capitals also helped MNP Private Limited to design a proper business plan and budgeting process from scratch. All these support from M/s High Tide Capitals, has help to become an integral part of MNP's corporate culture and removed a bottleneck that had hampered plans for scaling operations. With passage of time, M/s High Tide Capitals is not considered as an outsider for MNP's top management, rather they are an integral part of top management.

Based upon the case study, answer the following :

(*i*) What is a private equity ?

(*ii*) What are the characteristics of private equity invested by High Tide Capitals ?

(*iii*) What are the different types of private equity investments ?

(*iv*) Who are the investors in a private equity firm, like the High Tide Capitals ?

(*v*) What are the alternative sources of arranging funds besides private equity ?

(*2 marks each*)

(*b*) RNP Financial Services Limited is registered with SEBI as a merchant banker for providing various capital market services to its clients, including management of public issues, underwriting, etc. With recent changes in its top management, new leadership being more ambitious did not give due importance to the regulatory compliances and more focused on business expansion. As a result, team did lot of non-compliances. One of their old client, made this complaint with the SEBI. As a result, SEBI conducted their internal enquiry and observed that RNP Financial Services Limited has continuously violating various rules and regulations applicable to merchant bankers. Accordingly, SEBI issued formal show cause notice. But, the new management made couple of

false and misleading submissions to SEBI. As a result, SEBI carried out a full-fledge investigation into the affairs of RNP Financial Services Limited by appointing an appropriate Investigating Authority. During the course of investigation, authority appointed by SEBI has also seized various records and books of the company.

In the context of Securities and Exchange Board of India Act, 1992 and the various rules & regulations made thereunder, answer the following :

(*i*) What are the powers of SEBI with regard to issue of directions to an intermediary ?

(*ii*) What are the grounds on which SEBI can conduct an investigation into the affairs of the intermediary ?

(*iii*) What are the powers of the Investigating Authority in the case ?

(*iv*) If penalty is imposed on RNP Financial Services Limited, what factors should be taken into account by SEBI or Adjudicating Officer while adjudging the quantum of penalty ?

(*v*) When and how the Investigating Authority should return the seized records of RNP Financial Services Limited ?

(*2 marks each*)

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

2. (*a*) Elaborate the impact of RBI's monetary policies on Indian economy and stock market.

(*5 marks*)

(*b*) List down the powers Central Government enjoying under the Securities Contracts (Regulation) Act, 1956 and the Rules and Regulations made thereafter.

(*5 marks*)

(*c*) Under the provisions of the Depositories Act, 1996, a depository is the registered owner for the purpose of effecting transfer of ownership of security; but it is the beneficial owner who owns or has control over the legal entity. What is a 'beneficial owner' and 'depository' under the provisions of the Depositories Act, 1996 ? What are the rights available to a beneficial owner ?

(*2+3=5 marks*)

(*d*) Your company has been appointed as a Banker to an issue by ABC Limited. Elaborate, who can be appointed as a Banker to an issue under SEBI (Bankers to an Issue) Regulations, 1994, and what are the activities they are authorised to do ?

(*5 marks*)

OR (Alternative question to Q. No. 2)

2A. (*i*) You have been recently appointed as the Company Secretary in S.K. Limited. One of the youngest Board members wanted to understand from you–what Role a Company Secretary may have, under the Laws Governing to Depositories and Depository Participants ? Explain in detail.

(*5 marks*)

(*ii*) The capital market intermediaries are vital link between investor, issuer and regulator. Elaborate the concept, with the help of objectives of intermediaries.

(*5 marks*)

(*iii*) After establishing the Gujarat International Finance Tech-city SEZ as India's maiden International Financial Services Centre, how does it boost the Indian economy ?

(*5 marks*)

(*iv*) You have been appointed as Company Secretary of SkyBlue Limited, a Special Purpose Acquisition Company. This company is in the process of issuing Specified Security under Section 23(3) of the Companies Act, 2013 through an IPO, and get them listed with an IFSC recognised stock exchange. Please advise the following :

(*a*) Is SkyBlue Limited eligible to issue such an IPO ? If 'Yes' - under what conditions, and if 'No' – why ?

(*2 marks*)

(*b*) What should be the offer size, and how much percentage the sponsors should minimum hold ?

(*1 mark*)

(*c*) What should be the minimum application size ?

(*1 mark*)

(*d*) What should be the acquisition time line ?

(*1 mark*)

PART–II

3. (*a*) The Board of Directors of XYZ Limited are in the process of finalizing their policy relating to Sweat Equity and Share based Employee Benefits. Therefore, before this policy being adopted by the Board, Managing Director wants to understand the provisions of SEBI (Share Based Employee Benefits and Sweat Equity) Regulations, 2021 as applicable to General Employee Benefit Scheme (GEBS) and Retirement Benefit Scheme (RBS). Being Company Secretary, you are being instructed to explain the above in detail.

(*5 marks*)

(*b*) Global Air Limited, is a listed company with Bombay Stock Exchange and is planning to issue 3,00,000 non-convertible debentures (NCDs) @ 6% of ₹ 1,000 each, to strengthening its future projects. List the obligations the company has as required in the SEBI (Issue and Listing of Non-Convertible Securities) Regulations, 2021.

(*5 marks*)

(*c*) Elegance Limited, is the Subsidiary of Prosperity Limited as on 31st March, 2021. The Holding company is listed with National Stock Exchange. Elaborate the Corporate Governance requirements relating to the subsidiary company to be complied by Prosperity Limited under SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulation, 2015.

(*5 marks*)

4. (*a*) Since 29th August, 2023, VXL Limited has listed its three specified securities, with National Stock Exchange. As part of compliances, specify the compliance requirements it has to do as one-time compliance relating to these specified securities.

(*5 marks*)

(*b*) What are the objectives that C. Achutan Committee had recommended with respect to SEBI (Substantial Acquisition of Shares and Takeovers) Regulation, 2011.

(*5 marks*)

(*c*) You are the Company Secretary of Green Grains Limited, a listed entity. In the last board meeting, one of the Board members wanted to understand the principles of fair disclosure under the SEBI (Prohibition of Insider Trading) Regulation, 2015. Elaborate the requirements under the Codes of Fair Disclosure.

(*5 marks*)

5. (*a*) Elaborate the prohibitions of certain dealings in securities under the SEBI (Prohibition of Fraudulent and Unfair Trade Practices relating to Securities Market) Regulation, 2003.

(*5 marks*)

(*b*) Power Trends Limited, a listed company, wants to go in for voluntary delisting. The company has decided, to come out with an Exit Offer for the public shareholders. As your organisation is a SEBI Registered Merchant Banker, hence the company has appointed your organisation as the 'Manager to the Exit Offer'. Describe the obligations, you will have before making the detailed public announcement.

(*5 marks*)

(*c*) Zebra invested in a mutual fund scheme at a time when its net asset value (NAV) was ₹ 12.65 per unit. 60 days later, the NAV of the scheme was ₹ 12.25 per unit. In the meantime, the scheme distributed ₹ 0.60 per unit as dividend.

(*i*) Calculate the holding period return for Zebra.

(*ii*) Calculate the annualized return for Zebra.

(*2+3=5 marks*)

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

6. Write Short Notes on the following :

(*a*) Entities not eligible for Right Issue

(*b*) Filing of information documents while Issuance and Listing of Non-convertible Securities issued on a Private Placement Basis

(*c*) Exemption by SEBI under Regulation 11 of SEBI (Substantial Acquisition of Shares and Takeover) Regulations, 2011

(*d*) Advertisement code for Mutual Funds

(*e*) Fixed Delisting Price.

(*3 marks each*)

OR (Alternate question to Q. No. 6)

6A. (*i*) Earth Limited is a leading manufacturer of electrical two-wheeler vehicles. In terms of market capitalisation, it is among top 1,000 listed companies. You have been recently appointed as its Company Secretary. Immediately on joining, one of your assistants wanted to know from you what are the regulatory compliances Company has to comply with under the provisions of SEBI (Listing Obligations and Disclosure Requirements) Regulations, 2015. Explain the requirements.

(*5 marks*)

(*ii*) The Expense Ratio of a mutual fund scheme is the cost of running and managing a mutual fund, which is charged to the scheme. What expenses are covered in the Expense Ratio and how does it affect the NAV ?

(*5 marks*)

(*iii*) Sun Limited, is a leader in the domestic paper manufacturing industry and also a part of Nifty 50 list of National Stock Exchange. Despite the company is doing its best, the Board of Directors have in-principle decided and are in the process of approving the delisting proposal in the next Board meeting. You being the Compliance Officer, have been advised by the Board for Due-Diligence to be carried out by a Peer Review Company Secretary. Elaborate the relevant provisions relating to this process.

(*5 marks*)

——— o ———