

مضار بہ میں سرمایہ کاری کا
رہنما کتابچہ

سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان

ضروری وضاحت

اس کتابچہ میں دی گئی معلومات بغیر کسی نوٹس کے تبدیل ہو سکتی ہیں۔ اگرچہ اس بات کی پوری کوشش کی گئی ہے کہ اس کتابچہ میں دی گئی معلومات مکمل ہوں، تاہم ایس ای سی پی اس بات کی ضمانت نہیں دیتا کہ فراہم کردہ معلومات میں کسی قسم کی غلطی یا بھول ہو گئی ہو۔ طباعت کے وقت دی گئی معلومات درست ہیں۔ کسی ابہام یا اختلاف کی صورت میں انگریزی متن قابل انحصار ہوگا۔

فہرست

- ۱۔ مضاربہ کیا ہے؟
- ۲۔ پس منظر
- ۳۔ مضاربہ کے ساتھ منسلک فوائد
- ۴۔ کاروباری ماڈل / مضاربہ کی ساخت
- ۵۔ مضاربہ کی اہم کاروباری سرگرمیاں
- ۶۔ مضاربہ اور اس کی طرف سے جاری کردہ سرمایہ کارانہ پیشکشوں میں کس طرح سرمایہ کاری کی جاسکتی ہے
- ۷۔ مضاربہ میں سرمایہ کاری کے متوقع خطرات
- ۸۔ مضاربہ کی طرف سے ریگولیٹری فریم ورک کی عدم تعمیل کے نتائج

۱۔ مضاربہ کیا ہے؟

مضاربہ ایک شراکت کا کاروبار ہے جس میں ایک فریق (رب المال) سرمایہ فراہم کرتا ہے جبکہ دوسرا فریق (مضارب) اپنی مہارت اور انتظام سے اس سرمائے کو کاروبار میں استعمال کرتا ہے۔ مضاربہ اسلامی مالیاتی نظام میں ایک اہم اور بنیادی اہمیت رکھتا ہے۔

۲۔ پس منظر

ملک میں معیشت کو اسلامی اصولوں سے ہم آہنگ کرنے کے عمل کو شروع کرنے کے لیے حکومت پاکستان نے مضاربہ کمپنیز اور مضاربہ آرڈیننس، ۱۹۸۰ء جاری کیا۔ یہ قانون مضاربہ کی شکل میں ایک غیر سودی کاروبار کے لیے بنیاد مہیا کرتا ہے جس میں سرمایہ کاروں/سرٹیفکیٹ ہولڈرز (رب المال) کی طرف سے حاصل شدہ سرمائے (مضاربہ فنڈ) کو مضاربہ کمپنی (مضارب) مختلف کاروبار کے لئے استعمال کرتی ہے۔ مضاربہ فنڈ سے سرمایہ کاری سے حاصل منافع مضاربہ سرٹیفکیٹس کے حاملین اور مضاربہ کمپنی (مضارب) میں پہلے سے طے شدہ طریقہ کار کے مطابق تقسیم کیا جاتا ہے۔

مضاربہ میں سرمایہ کاری سے پہلے یہ یقین کر لیں کہ یہ مضاربہ ایس ای سی پی کے ہاں مضاربہ آرڈیننس کے تحت رجسٹرڈ ہے۔ ایس ای سی پی غیر رجسٹرڈ مضاربہ میں سرمایہ کاری کی ذمہ داری قبول نہیں کرتا۔

مضاربہ فنڈ ایک مقررہ مدت کے لئے یا غیر معینہ مدت کے لئے ہو سکتا ہے۔ مضاربہ فنڈ کی دو اقسام ہیں۔ اول کثیر مقاصد مضاربہ، دوم مخصوص مقصد مضاربہ۔

۳۔ مضاربہ فنڈ کے ساتھ منسلک فوائد۔

(۱) حلال کاروبار:

مضاربہ فنڈ ایک خاص اور منفرد کاروباری شناخت ہے۔ پاکستان وہ واحد ملک ہے جس میں اس کاروباری نظام کو ایک قانونی شکل فراہم کی ہے۔ مضاربہ فنڈ اسلامی طریقوں، چھان بین اور وفاقی حکومت کی طرف سے مقرر کردہ مذہبی بورڈ کے ارکان کی منظوری سے قائم کیا جاتا ہے۔ یہ ان سرمایہ کاروں کو جو کہ؛ حلال منافع کے متلاشی ہیں منافع بخش سرمایہ کاری کے مواقع فراہم کرتا ہے۔

(ب) ٹیکس استثناء کا فائدہ:

اگر مضاربہ فنڈ منافع کا ۹۰ فیصد سرٹیفکیٹ ہولڈرز میں تقسیم کر دے تو مضاربہ کی آمدنی مکمل طور پر انکم ٹیکس سے مستثنیٰ ہے۔ لہذا منافع کی صورت میں ایک سرمایہ کار کو زیادہ رقم کیش کی صورت میں مل سکتی ہے۔

۴۔ کاروباری ماڈل / مضاربہ فنڈ کی ساخت

کمپنیز آرڈیننس، ۱۹۸۴ اور رجسٹرار مضاربہ ایس ای سی پی کے پاس رجسٹرڈ شدہ کمپنیاں مضاربہ فنڈ بنانے کی اہل ہیں۔ مضاربہ یا مضاربہ فنڈ، عوامی رکنیت (آئی پی او) کے ذریعے وجود میں لایا جاتا ہے۔ مضاربہ سرٹیفکیٹس کی خرید و فروخت اسٹاک مارکیٹ میں کی جاسکتی ہے۔ عام طور پر ایک مضاربہ فنڈ تقریباً کوئی بھی کاروباری سرگرمی شروع کر سکتا ہے جو اسلام کے متصادم نہ ہو۔ وفاقی حکومت نے دو شریعہ کے علما اور ایک ہائیکورٹ کے جج پر مشتمل مذہبی بورڈ تشکیل دیا ہے جو اس بات کی تصدیق کرتا ہے کہ مضاربہ فنڈ کا کاروبار اسلامی شریعت کے اصولوں کے منافی نہیں ہے۔

۵۔ مضاربہ فنڈ کی اہم کاروباری سرگرمیاں:

عام طور پر مضاربہ فنڈ کوئی بھی کاروباری سرگرمی شروع کر سکتے ہیں جو کہ اسلام کے متصادم نہ ہو اور اس کی مذہبی بورڈ نے منظوری دی ہو۔ ایک مضاربہ فنڈ مراعات، اجارہ، مشارکہ یا مضاربہ اور اسی طرح نفع اور نقصان کی شراکت کی بنیاد پر دیگر منصوبوں میں سرمایہ کاری کر سکتا ہے۔ مضاربہ فنڈ اسٹاک مارکیٹ میں قابل فروخت اور سود سے پاک سکیورٹیز میں، منصوبہ فنانسنگ، برآمد فنانسنگ، تجارت، درآمد، برآمد، خدمات یا کسی بھی نوعیت کی مینوفیکچرنگ انٹرپرائزز، ایجنٹ یا ڈسٹری بیوٹر کے طور پر کام کر سکتے ہیں۔

۶۔ مضاربہ فنڈ اور اس کی طرف سے جاری کردہ سکیموں میں کس طرح سرمایہ کاری کی جاسکتی ہے:

(۱) مضاربہ فنڈ کے سرٹیفکیٹس میں سرمایہ کاری

(الف) ابتدائی عوامی پیشکش:

سٹاک مارکیٹ میں مضاربہ کمپنی کی طرف سے پہلی بار کی گئی پیشکش کو عوام مضاربہ کمپنی کی مینجمنٹ اور پرائیویٹ سیکورٹس کی اچھی طرح چھان بین کے بعد مضاربہ سرٹیفکیٹس کو خرید سکتے ہیں۔

(ب) اسٹاک مارکیٹ سے براہ راست خریداری:

کوئی بھی رجسٹرڈ اسٹاک بروکر (سکینڈری مارکیٹ) سے مضاربہ سرٹیفکیٹس کو خرید سکتا ہے۔ مضاربہ سرٹیفکیٹس دیگر لسٹڈ کمپنیوں کے حصص کی طرح اسٹاک مارکیٹ میں خرید و فروخت کئے جاسکتے ہیں۔

(۲) مضاربہ کی جاری کردہ غیر سودی اسکیم میں سرمایہ کاری:

مضاربہ مختلف قسم کے غیر سودی سرٹیفکیٹس، مضاربہ، مشارکہ سرٹیفکیٹس، مشارکہ کی بنیاد ٹرم فنانس سرٹیفکیٹس، سکوک وغیرہ جو کہ مذہبی بورڈ سے منظور شدہ ہوتے ہیں، سرمایہ کاری کے لئے پیش کرتے ہیں۔ مضاربہ سرمایہ کاری کے سرٹیفکیٹس نفع اور نقصان میں شراکت کی بنیاد پر جاری کرتے ہیں۔ سرمایہ کاری پر منافع مضاربہ کے کاروبار سے منسلک ہے اور اس کی ادائیگی میعاد کی طور پر (periodic) کی جاتی ہے۔ کاروباری منصوبوں (انوسٹمنٹ سکیمز) کے لئے اشتہارات رجسٹرڈ مضاربہ کی منظوری کے ساتھ شائع کئے جاتے ہیں جن میں سرمایہ کاری کی پیشکشوں کے بارے میں تمام معلومات، نفع اور نقصان کی تقسیم کا طریقہ کار اور مضاربہ کی کریڈٹ ریٹنگ کی معلومات درج کی جاتی ہیں۔ صرف وہ مضاربہ فنڈز اس طرح کی انوسٹمنٹ سکیمز جاری کر سکتے ہیں جن کی کریڈٹ ریٹنگ کم از کم "BBB" ہو جو کہ کسی رجسٹرڈ کریڈٹ ریٹنگ کمپنی نے جاری کی ہو۔

۷۔ مضاربہ فنڈ میں سرمایہ کاری کے متوقع خطرات

ہر دوسرے کاروبار کی طرح مضاربہ فنڈ (انسٹیٹیوشن) کا کاروبار بھی مختلف خطرات سے دوچار ہو سکتا ہے جو کہ اس کے کاروبار اور منافع پر اثر انداز ہو سکتے ہیں۔ ان میں اندرونی اور بیرونی خطرات جیسا کہ مارکیٹ، آپریشنل، کریڈٹ یا نظم و نسق وغیرہ کے خطرات شامل ہیں۔ ممکنہ سرمایہ کاری کرنے والوں کو مندرجہ بالا خطرات کو سامنے رکھتے ہوئے مضاربہ میں سرمایہ کاری کرنی چاہئے۔

۸۔ مضاربہ کی طرف سے ریگولیٹری فریم ورک کی عدم تعمیل کے نتائج

اگر کوئی مضاربہ فنڈ یا مضاربہ کمپنی کا کاروبار مضاربہ کمپنیز اور مضاربہ (پھیلاؤ اور انضباط) آرڈیننس، ۱۹۸۰ء، مضاربہ کمپنیز اور مضاربہ رولز، ۱۹۸۱ء یا پروڈنشل ریگولیشنز کے مطابق نہ ہو، یا وہ سرٹیفکیٹ ہولڈرز کے مفاد کے خلاف کام کر رہا ہو تو رجسٹرڈ مضاربہ قانونی دفعات کے مطابق مضاربہ کمپنی اور اس کے چیف ایگزیکٹو، ڈائریکٹرز اور افسران کے خلاف قانونی کارروائی مکمل کرنے کے بعد جرمانہ

عائد کر سکتے ہیں۔ مضاربہ فنڈ کی سنگین خلاف ورزی یا بدانتظامی کی صورت میں رجسٹرار مضاربہ کمپنی کی رجسٹریشن منسوخ کر سکتے ہیں یا مضاربہ کی مینجمنٹ کی تبدیلی کی کارروائی عمل میں لا سکتے ہیں۔

انگریزی متن کے لئے یہاں کلک کریں۔

<http://www.secp.gov.pk/Guides/Nov2010/InvestorGuideModarabas.pdf>