

## Vision

The development of modern and efficient corporate sector and capital market, based on sound regulatory principles, that provide impetus for high economic growth and foster social harmony in the country.

## MISSION

To develop a fair, efficient and transparent regulatory framework, based on international legal standards and best practices, for the protection of investors and mitigation of systemic risk aimed at fostering growth of a robust corporate sector and broad based capital market in Pakistan.

### Cover Story

**Pakistan Equity Roundtable Held in London**

### Page 2

**Islamic Finance**

### Page 4

**Pakistan Institute of Capital Market**

### Page 5

**Digital Signature**

### Page 6

**Activities**

### Page 7

**Picture Gallery**

### Page 8

**Humor**

### URDU SECTION

### Page 9

کارپوریٹ گروٹھ

### Page 10

ایس ای سی پی ایک خیال رکھنے والا ادارہ

### Page 12

اسلامک فنانس

## Chairman's Message

Welcome to the second issue of our newsletter. SECP continues with its reform programme with the main objective – investor protection. All our efforts are geared to achieve efficiency and transparency in the capital market, expand the net of corporate sector and strengthen the non-banking financial and insurance sectors.

This is the result of our collective efforts that manipulations in the capital markets have been minimized to a large extent. No major decline has been witnessed in the Karachi Stock Exchange during 2007 despite being a turbulent year, which is mainly due to the risk management measures taken by SECP.

Under the reforms process initiated by SECP various initiatives are being taken for the development of corporate sector and capital markets. A Market Surveillance System has been put in place by SECP which would further minimize the chances of manipulating the capital markets. Besides, important initiatives like introduction of Universal Identification System (UIN) and Position Limits have been taken for investor protection.

I can confidently say that SECP has paved the way for international strategic investors to invest in Pakistani markets by putting in place proper mechanisms to avoid systemic risk, trading manipulations and front running. These efforts have resulted in boosting the country's image abroad. It is worth mentioning that FTSE has recognized SECP's efforts in bringing transparency to Pakistan's capital markets by introducing significant reforms.

On the front of corporate sector, let me inform you that the number of registered companies has been on the rise due to the overall economic growth and facilitation offered by SECP to the business community. The number of companies registered with SECP has crossed 50,000, while it was below 40,000 in 2006, which shows a sharp growth of the corporate sector. Through the online facilities offered by SECP, name availability and company registration has become extremely easy, while the Easy Exit Scheme offers an easy source to close a company. Moreover, with the introduction of Book Building, new listings will increase considerably.

It is only because of the dedicated team efforts that we were able to witness a visible change on corporate scenario and I am confident that we will continue working with the same dedication and commitment to develop one of the most attractive capital market for both domestic and foreign investors in Pakistan.

## Pakistan Equity Market Opportunities: Moot held in London

The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) in collaboration with FTSE Group, the global Index providers, arranged a "Pakistan Equity Roundtable" in London on May 15. Chairman SECP Mr. Razi-ur-Rahman Khan and Commissioner SECP Mr. Rashid I. Malik attended the roundtable.

The purpose of the Roundtable was to create awareness amongst the international community about developments in the Pakistani capital markets and investment opportunities. The need to create awareness globally about the capital market reforms introduced by SECP was felt during the high level consultations between SECP and FTSE Group.

During the course of dialogues with the FTSE Index Review Committee it transpired that the FTSE Group was not aware of the wide ranging capital market reforms that had been introduced by SECP over the past few years. The FTSE Group also suggested to SECP to hold roundtables and



Mr. Razi ur Rahman Khan



Chairman SECP Mr. Razi-ur-Rahman Khan and Commissioner Mr. Rashid I. Malik with Mr. David Hobbs, Director FTSE Group on the occasion of Pakistan Equity Roundtable.



## Editorial

The spirit continues and the June issue of the Newsletter is on your desk. The response was amazing and like ever I appreciate your feedback and contributions.

We all know that Pakistani capital market has evolved over the last couple of years into a transparent and equitable market place and it is pertinent to disseminate this to the international investor base. The cover story on 'Pakistan Equity Market Opportunities' highlight the initiatives taken by SECP in this regard.

The interest in Islamic Financing is increasing day by day throughout the world and it is established that the Islamic financial industry manages approximately one trillion US dollars. Modaraba Wing of the Specialized Companies Division brings ample information on Islamic finance and overview on Islamic financial industry in Pakistan.

SECP has taken the initiative to establish Pakistan Institute of Capital Market (PICM) and a valuable piece has been contributed by Ms. Khalida Habib and Mr. Faraz Uddin Amjad. Moreover an interesting article on digital signature and activities including seminars, visits, meetings, modest celebration on new joining and birthdays of the month features in the issue.

In the end, just to lighten up your senses a speck of humor. Have a happy reading.

conferences globally, especially in the United Kingdom, United States of America, Hong Kong, Singapore etc, to acquaint capital market institutions, asset managers and index providers on the capital market reforms introduced by SECP.

The Pakistani capital market has evolved over the last couple of years into a very transparent and equitable market place, able to stand on its own in the developed world. It is essential to disseminate this well kept secret to the international investor base. SECP has planned to launch a global awareness campaign in order to acquaint the international community on capital market developments and investment prospects in Pakistan. The London Roundtable being the first in the series of awareness programs attracted a large group of people from the financial sector of the United Kingdom. The Pakistani delegates delivered comprehensive presentations highlighting the



Mr. Razi-ur-Rehman Khan giving away shield to Mr. Mark Makepeace, CEO FTSE Group

regulatory framework, recent capital market reforms in Pakistani market and trading and settlement procedures. Such roundtables and seminars will greatly assist in refurbishing the image of Pakistani capital market in the international community.

The Roundtable was followed by a number of high level meetings with the London Stock Exchange, the Futures & Options Association, Pakistan Britain Trade and Investment Forum and leading fund managers. SECP explored various opportunities with the London Stock Exchange in developing new products and systems for the Pakistani capital market. The fund managers expressed their interest in Pakistani capital market and a very positive response was received from them based on the reforms introduced by SECP. The move towards corporatization and demutualization of the Pakistani stock exchanges was also appreciated.

The Pakistani delegation other than SECP comprised representatives of Karachi Stock Exchange, Central Depository Company, National Clearing Company, custodial banks and leading brokerage houses.



Participants of the Roundtable

## Islamic Finance - Modes of Financing

(Contributed by the Modaraba Wing, Specialized Companies Division)

**W**orld-over, the interest in Islamic finance is increasing day by day. Islamic financial institutions are growing in number and capturing significant market shares of the conventional financial institutions. Today, it is estimated that the Islamic financial industry manages approximately US\$ 1.0 trillion in terms of assets and investments. Though not exceptionally large in terms of global assets managed by financial institutions, the growth rate has been very impressive by any standard established in the financial market.

In Pakistan, too, we see a burgeoning interest in the Islamic financial industry with a wide range of institutions/funds coming into existence e.g., Islamic mutual funds, Takaful (Islamic insurance) companies, Islamic commercial banks as well as a renewed interest in the Modarabas and Modaraba companies. While progress in the development of the industry is impressive, it will take some time before the Islamic financial system fully adopts the Shariah principles and standards. The process has already started but it will be another decade before jurisdictions can safely say that they are 100% Shariah compliant. However, the system is now well-entrenched in most Muslim and even non-Muslim countries.



***"It is well known that the fundamental difference between the Islamic financial system and the conventional financial system is 'Riba' which is against the injunctions of Islam."***

According to Shariah, Riba technically refers to the premium on a loan that must be paid without any consideration. Riba encourages vice and is the simplest method to earn profit through charging interest on a loan without sharing any risk, thus, exploiting the weak. Islamic finance, on the other hand, preaches equity through a profit and risk sharing formula so that every contributor earns in proportion to the threshold of the risk that can be assumed by each.

Islamic financial institutions offer a spectrum of products that have been introduced to cater to the needs of this growing market segment. Although many products have been introduced, there is still a dearth of pure risk-sharing products where the gains and losses are equally distributed between the investor and operator. However, many countries have undertaken initiatives to provide a better opportunity to Islamic financial institutions as well as to Islamic windows in the conventional banks to actively participate and contribute to the economy.

The Modaraba Wing, Specialized Companies Division along with the Modaraba Association of Pakistan, in an effort to provide impetus to the Modaraba sector, over the last two years have worked

### LETTER TO THE EDITOR

Dear Editor

It has been a pleasure to see the re-launching of the Official Newsletter. It is off course result of continuous efforts from your team. I hope this would be a regular Newsletter now so that its objectives could be achieved.

I have a suggestion that the Urdu Section of Newsletter should have equally the same contents as English Section. This could be achieved by either translating the entire English Section in Urdu or by including the contents originally written in Urdu language.

By  
Obaidur Rehman, ACA  
Deputy Registrar



collectively to remodel the existing financing agreements (prescribed in the early 90s) so as to bring them at a level-playing field with those in vogue and launched by the Islamic commercial banks. In March, 2008 twelve new model financing agreements were drafted and presented to the Religious Board for Modarabas for certification. The Religious Board has certified the agreements as Shariah Compliant. These financing agreements provide the structure and form of lending/borrowing by the Modarabas. The Modarabas intending to extend a facility or obtain borrowing can do so only on the format of one of the approved financing agreements. They can be modified to the extent that it does not affect the substance of the principles of Shariah. These agreements are, in essence, alternatives to the interest-based form of financing.

***"The new model agreements are expected to change the landscape of the existing Modaraba sector in Pakistan."***

The previous agreements had failed to cater to the financial transactions according to Shariah and also did not provide the environment to induce innovative and diversified products in the Islamic financial services industry.

The Following is a brief description of the recently approved twelve model Islamic financing agreements vetted by the Religious Board.

#### **1. Ijara (Leasing)**

In leasing, owners hand over the equipment/vehicle to another person for an agreed period at an agreed consideration. After the completion of lease payments, ownership of asset transfers to the client.

#### **2. Istisna**

A contract to manufacture goods, assemble or process them, or to build a house or other structure according to exact specifications and a fixed timeline. Payments are made after each stage of work is finished.

#### **3. Modaraba**

Modaraba is a kind of partnership in which one partner gives money (Rab-ul-Maal) to another (Mudarib) for investing in commercial enterprises. The investment comes from Rab-ul-Maal (Investor) and the management which works having exclusive responsibility of the other, who is called Mudarib (Management). The profits generated are distributed on a predetermined ratio while the loss is assumed by the investor in money terms and management in service provided/effort terms.

#### **4. Musawamah**

Musawamah is entered into when it is difficult to determine the cost of a particular good or service, or when the good is comprised of a pool of products. Provided that:

- The underlying asset must be in existence and in the sellers' possession at the time of the sale.
- The sale must occur instantaneously, future sale dates are void.
- The asset must be of value and usable.

#### **5. Musharaka (Partnership financing)**

Musharaka means a joint enterprise (Sharing) formed for conducting some business in which all partners share profit according to a specific ratio while the loss is shared according to the ratio of their contribution. It is an ideal alternative for the interest-based financing with far reaching effects on both production and distribution.

#### **6. Murabaha (Cost-plus financing)**

Murabaha is a kind of sale on cost-plus-profit basis, where the

seller specifically declares the cost of the commodity he has incurred, and sells it to another person by adding some profit thereon. Under this agreement the institution discloses the cost and profit margin to the client- it is actually advancing money to the borrower to buy goods from a third party and sell it to the customer on a pre-agreed price. Thus, Murabaha is not a loan given on interest but it is a sale of a commodity for cash/deferred price. In the Islamic financial industry almost 60% of transactions are conducted through Murabaha Financing Agreements.

#### **7. Salam (Trade Finance)**

In Salam, the seller undertakes to supply specific goods to the buyer at a future date in exchange of an advanced price fully paid at the spot. The price is in cash but the supply of purchased goods is deferred. Financial institutions are normally using this for agricultural products and for trade finance business.

#### **8. Diminishing Musharaka Agreement**

This concept encompasses the joint ownership feature- a financier and his client participate either in the joint ownership of a property or equipment, or in a joint commercial enterprise. The financier's share is divided into a number of units and the client will purchase these units of shares from the financier one by one until the financier's units are totally diminished. As the client owns units, his share in the property increases and on the completion of all payments all units stand transferred to the client eventually deeming him the sole owner of the property, equipment or commercial enterprise, as the case may be.

#### **9. Syndicate Modaraba**

When two or more investors (Rab-ul-Maal) contribute their investment to a project run by a management (Modarib). The Profits will be distributed on an agreed profit ratio. The loss, if any, will be assumed by the investor in terms of money and by the management company in terms of service provided/effort.

#### **10. Syndicate Musharaka**

When two or more parties enter into an agreement to share ownership of property or equipment. Each partner is responsible for his part of investment and profit will be shared on an agreed ratio of all parties.

#### **11. Islamic CFS Murabaha**

Islamic CFS Murabaha is for a credit facility to the client for the purchase of shares through Master Murabaha Agreement. At the time of investment the client deposits an agreed margin to buy scrips as an agent of Islamic financial institutions from whom he takes credit, the purchased shares are blocked at the CDC account and a lien is marked on them by the IFI. When the sale proceeds are realized and paid to the client, the IFI releases the script. The client is authorized to sell the shares at any time, subject to settlement of the full Murabaha price.

#### **12. Sukuk (Islamic Bonds)**

Sukuk are the certificates of equal value representing undivided shares in ownership of tangible assets, usufruct and services or (in the ownership of) the assets of particular projects or special investment activity. These certificates establish the claim of the certificate owner over the financial rights and obligations represented by the certificate.

With the certification of these Islamic modes of financing, it is envisaged that the Modarabas will become more competitive with the other Islamic financial institutions in the market- and marketed well, may even go on to become the most versatile vehicle of financing in the Islamic financial arena.



## Pakistan Institute of Capital Markets by Khalida Habib & Faraz Uddin Amjad

### *Developing Capital Markets with Knowledgeable Investors and Reliable Professionals*

In order to attract investment in capital markets, it is imperative to strengthen the enabling environment for effective governance and building investors' confidence. It is well established that investors have confidence in those markets which are manned by properly trained and certified professionals who meet internationally recognized standards.

For the growth and development of capital markets in Pakistan, it is critical to build investors' confidence. However level of investors' confidence in Pakistani capital markets is not satisfactory due to low standards of market know how and lack of quality human capital. Although many business schools in Pakistan impart theoretical knowledge of securities markets among their students, there remains a strong need for a dedicated institute to groom market practitioners with focus on finding solutions to the issues currently being faced by the capital markets. Such securities market institutes exist in various jurisdictions worldwide and carry out wide range of educational and training activities for capital market participants.

Recognizing the need to have such an institute in the country, the Commission has taken the initiative to establish Pakistan Institute of Capital Markets (PICM) as a permanent platform for the development of quality human capital to meet the rising needs of capital markets and to develop standards for market professionals.

PICM has been envisioned to develop a pool of trained and certified professionals, skilled to deal in conventional instruments as well as new and complex capital market products, like Options, Index Futures, Exchange Traded Funds, Hedge Funds and Commodity Futures etc. PICM will develop curricula for and conduct various examinations leading to certifications for different segments of the capital

market. Moreover, PICM will also provide a platform for research & development, exchange of information and ideas and consulting services on capital markets issues.

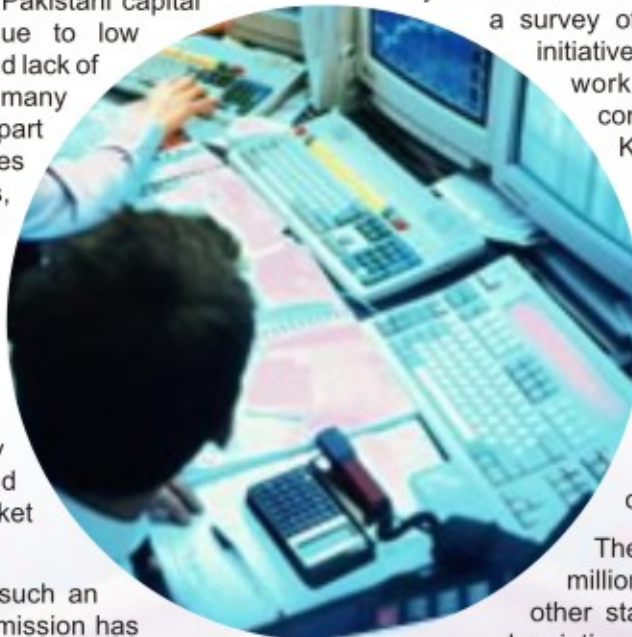
PICM will be incorporated as public company registered and licensed as an association not for profit under Section 42 of Companies Ordinance, 1984. Board of Directors PICM shall comprise of the nominees from public and private organizations, which shall be the sponsors of the Institute. The Chairman SECP will be the ex-officio chairman of the Board of PICM.

A feasibility study for establishment of PICM was conducted by Centre for International Private Enterprise (CIPE) after a survey of different jurisdictions. To take this initiative forward the Commission is closely working with the working committee comprising of members including the Karachi Stock Exchange, Lahore Stock Exchange, National Commodity Exchange Limited, Central Depository Company of Pakistan Limited, National Clearing Company of Pakistan Limited, Mutual Fund Association of Pakistan, CFA Association of Pakistan, Institute of Chartered Accountants of Pakistan, Institute of Cost and Management Accountants of Pakistan and CIPE Pakistan.

The Commission has committed Rs.10 million for the establishment of PICM while other stakeholders have agreed to an initial subscription of Rs.1 million each. An affiliation and alliance for Mutual Recognition Agreement with a reputed international university or body is also on the cards.

To begin with, PICM will offer Analyst Certification Program (ACP), which will be applicable to all individuals providing any kind of investment advisory service. CFA Association of Pakistan (CFAAP) has agreed to assist PICM in developing the curriculum for the program and a comprehensive data bank of questions for the certification exam.

As the securities market are becoming increasingly accessible, it is anticipated that a substantial number of people will benefit from the establishment of PICM.



## “Advice on Media Relating to Securities Markets”

The basic purpose of the circular issued by SECP, “Advice on Media Relating to Securities Markets” was to ensure that the individuals / research analysts, TV anchors and journalists must have reasonable and adequate basis, supported by appropriate research, while making any recommendations, or expressing investment-related views/opinions on media relating to securities. If the individual is making use of a third-party research, he must make reasonable and diligent efforts to determine whether such research is sound. Furthermore, if an individual has reason to suspect that the third-party research or information comes from a source that lacks a sound basis, the individual must refrain from disseminating such information.



## Digital Signature by Ibtesam Moatism Khan

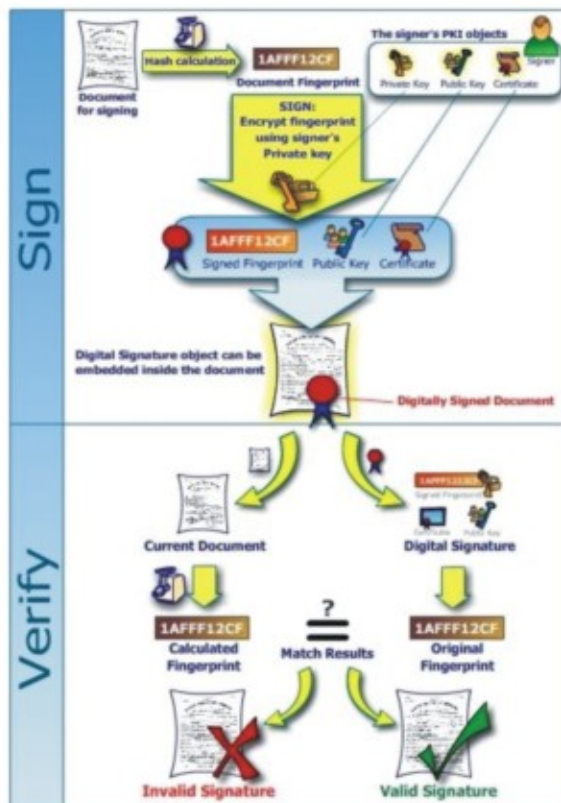
**A** digital signature (not to be confused with digital certificate) is an electronic signature that can be used to authenticate the identity of the sender of a message or the signer of a document, and possibly to ensure that the original content of the message or document that has been sent is unchanged. Digital signatures are easily transportable, cannot be imitated by someone else, and can be automatically time-stamped. The ability to ensure that the original signed message arrived means that the sender cannot easily repudiate it later.

A digital signature can be used with any kind of message, whether it is encrypted or not, simply so that the receiver can be sure of the sender's identity and that the message arrived intact. A digital certificate contains the digital signature of the certificate-issuing authority so that anyone can verify that the certificate is real.

### How It Works

Assume you were going to send the draft of a contract to your lawyer in another town. You want to give your lawyer the assurance that it was unchanged from what you sent and that it is really from you.

1. You copy-and-paste the contract (it's a short one!) into an e-mail note.
2. Using special software, you obtain a message hash (mathematical summary) of the contract.
3. You then use a private key that you have previously obtained from a public-private key authority to encrypt the hash.
4. The encrypted hash becomes your digital signature of the message. (Note that it will be different each time you send a message.)



### At the other end, your lawyer receives the message.

1. To make sure it's intact and from you, your lawyer makes a hash of the received message.
2. Your lawyer then uses your public key to decrypt the message hash or summary.

If the hashes match, the received message is valid. Digital Signature Standard (DSS) is the digital signature algorithm (DSA) developed by the U.S. National Security Agency (NSA) to generate a digital signature for the authentication of electronic documents. DSS was put forth by the National Institute of Standards and Technology (NIST) in 1994, and has become the United States government standard for authentication of electronic documents. DSS is specified in Federal Information Processing Standard (FIPS).

DSA is a pair of large numbers that are computed according to the specified algorithm within parameters that enable the authentication of the signatory, and as a consequence, the integrity of the data attached. Digital signatures are generated through DSA, as well as verified. Signatures are generated in conjunction with the use of a private key; verification takes place in reference to a corresponding public key. Each signatory has their own paired public (assumed to be known to the general public) and private (known only to the user) keys. Because a signature can only be generated by an authorized person using their private key, the corresponding public key can be used by anyone to verify the signature.

A data summary of the information (called a message digest) is created through the use of a hash function (called the Secure Hash Standard, or SHA, and specified in FIPS). The data summary is used in conjunction with the DSA algorithm to create the digital signature that is sent with the message. Signature verification involves the use of the same hash function.

## Corporate Growth

SECP registered 647 companies during May, 2008 as compared to 561 companies registered during the month of April, 2008.

The companies incorporated in the month of May, 2008 includes 6 public unlisted, 625 private and 11 single member companies, 2 associations not for profit and 3 foreign companies.

Company Registration Office (CRO), Lahore registered the highest number of 196 companies, followed by CRO Karachi with 194 and CRO Islamabad with 99 incorporations. CROs Peshawar, Multan, Quetta, Faisalabad and Sukkur registered 60,41,33,14 and 10 companies, respectively.

Aggregate authorized capital and paid up capital of the companies registered during the month of May, 2008 amounted to Rs. 15,492 million and Rs. 1,168 million, respectively.

The highest number of 200 companies was registered in the Hajj and Umrah services sector, followed by 61 companies registered in services, 53 in trading, 26 in construction, 19 in tourism and 14 in transport sector. With the new incorporations, the total portfolio of registered corporate sector reached 51,792 companies as on May 31, 2008.



## Bulletin Board

### BIRTHDAYS



<b>Zia-ul-Haq</b> Deputy Director	May 1
<b>Muhammad Younus</b> Assistant Registrar	May 1
<b>Farhat Nasreen</b> Junior Executive	May 4
<b>Sabahat Baloch</b> Assistant Director	May 5
<b>Salman Khan Lodhi</b> Deputy Director	May 11
<b>Ayesha Riaz</b> Deputy Director	May 11
<b>Sadia Qadir</b> Support Executive	May 12
<b>Shane Coelho</b> Executive Secretary	May 13
<b>Muhammad Hassan Zaidi</b> Assistant Registrar	May 14
<b>Aamir Waheed</b> Manager Applications	May 15
<b>Ghulam Abbas</b> Driver	May 16
<b>Ali Azeem Ikram</b> Director	May 16
<b>Babar Majeed Rathor</b> Deputy Director	May 17
<b>Sarfaraz Ahmed</b> Sr. Executive Secretary	May 18
<b>Faiza Rasheed</b> Asstt. Support Executive	May 18
<b>Naeema Naz</b> Asstt. Support Executive	May 20
<b>Muhammad Akram</b> Junior Executive	May 21
<b>Rohail Ahmed Abbasi</b> Assistant Director	May 23
<b>Vinod Sitani</b> Joint Director	May 29
<b>Fozia Perveen</b> Assistant Registrar	May 30

### New Joinings



Naveed Farooq	AD- Finance Isb
Najia Ubaid	AD - SMD Isb
Tausif Ahmed Khan	AD-Fin- Khi
Tayyaba Nisar	AD SMD-Isb
Asadullah Gondal	JE-SMD-Isb
Benazir Nasir	JE SMD-Isb

## Activities

### SECP Policy Board Meeting held

A meeting of the SECP Policy Board was held in Islamabad. It was chaired by Mr. Razi-ur-Rahman Khan, Chairman SECP. The meeting was attended by the Policy Board members including Mr. Farrakh Qayyum, Secretary Finance Division, Mr. Mansur-ur-Rehman Khan, Deputy Governor State Bank of Pakistan, Dr. Bashir Ahmad Khan, Professor of Finance, Forman Christian College School of Management, and Mr. Muhammad Azam Waraich, Additional Secretary Law.

### SECP Sings Agreement with MCB Bank

SECP signed an agreement with the MCB Bank for payment collection services. Under the agreement, 1500 branches of MCB Bank will accept payments to be made by the public and corporate entities to SECP. General public and corporate entities will no longer have to obtain bank payment challan forms from the bank or other sources. These can be obtained from SECP website, [www.secp.gov.pk](http://www.secp.gov.pk). Payment against these forms can be deposited in any of the 1500 MCB Bank branches. This agreement is part of SECP's initiatives to facilitate its stakeholders. It is also an important component of the eServices project.

### SECP Organizes Family Gala in Islamabad

HR & TD organized a Family Gala in Islamabad giving a much needed break to all employees and their families by entertaining them thoroughly with music, food and other fun-filled activities. The exciting moments set a festive mood right from the start quickly taking everyone on board and entertaining all till the very end.

### Management Development Program

Management development program is yet another initiative of HR & Training Division towards its goal of providing training to all SECP employees. MDP is being held regularly at Islamabad and Karachi thereby continuously developing employees from all offices.

### Medical Camps for SECP Employees

HR & Training Division's initiative of free of cost medical camps quickly gained popularity among the employees. Camps are held regularly on various health issues i.e. Diabetes, Heart diseases, Obesity, Growth assessment for kids, Bone mass density, for all employees and their families. Employees identified with any of such diseases are prescribed medicines and proper post medical follow-up.

### Informal Get Together with Senior Economic Journalists

The Internal & External Communications Unit held an informal get together with senior economic journalists based in Islamabad on May 19 in the Islamabad hotel. Around 15 journalists were present on the occasion. Mr. Mansur Ahsan, Executive Director HR&T and Mr. Imran Ghaznavi, Head of I&EC/Official Spokesman represented SECP.

### SECP Conducts Seminar in Karachi

SECP conducted a seminar on corporatization of business entities at the Karachi Chamber of Commerce & Industry. The seminar was attended by President KCCI Mr. Shamim Ahmed Shamsi and other members of the governing body.

### Seminars on Corporatization and eServices

A seminar on Corporatization and Filing Requirements was held on May 26 by Income Tax Bar Association, Karachi in collaboration with CRO Karachi. The seminar highlighted the benefits of corporatization, filing requirements and eServices project. The CROs have started a series of seminars to create awareness on its projects for facilitating the business community.



## Picture Gallery



Chairman SECP Mr. Razi-ur-Rahman Khan chairing a meeting of the Securities and Exchange Policy Board in Islamabad. Policy Board members Mr. Farrakh Qayyum, Secretary Finance Division, Mr. Mansur-ur-Rehman Khan, Deputy Governor State Bank of Pakistan, Dr. Bashir Ahmad Khan, Professor of Finance, Forman Christian College School of Management, and Mr. Muhammad Azam Waraich, Additional Secretary Law, are also present in the meeting.



SECP signed an agreement with MCB Bank for Payment Collection Services in Islamabad. Commissioner SECP Mr. Rashid I. Malik and Senior Executive Vice President MCB Bank Mr. Muhtashim Ashai sign the agreement while Chairman SECP Mr. Razi-ur-Rahman Khan, Executive Vice President MCB Bank Mr. Aali Shafi and other officials of SECP and MCB Bank are also present on the occasion.



Kids of SECP employees in a group photograph with Chairman Mr. Razi-ur-Rahman Khan and Commissioners Mr. Rashid I. Malik and Tariq A. Hussain on the occasion of a Family Gala organised by the HR&TD in Islamabad.



Officers of SECP participated in the 10th Management Development Programme held in Islamabad.



A view of a medical camp organised by the HR&TD for SECP employees in Islamabad.



Senior economic journalists from print and electronic media on the occasion of an informal meeting with ED HR&T Mr. Mansur Ahsan and Head of the Internal & External Communications Mr. Imran Ghaznavi.



SECP conducted a seminar on "Corporatization of Business Entities" at Karachi Chamber of Commerce & Industry. On this occasion the Additional Registrar of SECP Mr. Jawad Hussain received a shield from President of KCCI Mr. Shamim Ahmed Shamsi.



## Humour

### WHY BOSSES ARE DIFFERENT!



When you take a long time, you're slow.  
When your boss takes a long time, he's thorough.

When you don't do it, you're lazy.  
When your boss doesn't do it, he's too busy.

When you make a mistake, you're an idiot.  
When your boss makes a mistake, he's only human.

When doing something without being told,  
you're overstepping your authority.  
When your boss does the same thing, that's initiative.

When you take a stand, you're being bull-headed.  
When your boss does it, he's being firm.

When you overlooked a rule of etiquette, you're being rude.  
When your boss skips a few rules, he's being original.

When you're out of the office, you're wandering around.  
When your boss is out of the office, he's on business.

When you're on a day off sick, you're always sick.  
When your boss is a day off sick, he must be very ill.

When you apply for leave, you must be going for an interview.  
When your boss applies for leave, it's because he's overworked.

### CIRCULARS ISSUED

SECP issued a circular to announce extension in the Companies Easy Exit Scheme till June 30, 2008. Another circular was issued granting permission for insertion of the words "An Islamic Financial Institution" after the name of a Modaraba. For further details, log on to [www.secp.gov.pk](http://www.secp.gov.pk)

### Thought of the Month

“Plans are only good intentions unless they immediately degenerate into hard work.”

by Peter Drucker

## Corporate Terminology

**COMPETITIVE SALARY:** We remain competitive by paying less than our competitors.

**JOIN OUR FAST-PACED COMPANY:** We have no time to train you.

**MUST BE DEADLINE ORIENTED:** You'll be six months behind schedule on your first day.

**MUST BE FLEXIBLE:** On many occasions, you'll be asked to bend over and grab your ankles.

**SOME OVERTIME REQUIRED:** Some time each night and some time each weekend.

**DUTIES WILL VARY:** Anyone in the office can boss you around.

**NO PHONE CALLS PLEASE:** We've filled the job; our call for resumes is just a legal formality.

**SEEKING CANDIDATES WITH A WIDE VARIETY OF EXPERIENCE:** You'll need it to replace the three people who just left.

**PROBLEM-SOLVING SKILLS A MUST:** You're walking into a company in perpetual chaos.

**REQUIRES TEAM LEADERSHIP SKILLS:** You'll have the responsibilities of a manager, without the pay or respect.

**GOOD COMMUNICATION SKILLS:** Management communicates, you listen, figure out what they want and do it.



"It's the latest innovation in office safety. When your computer crashes, an air bag is activated so you won't bang your head in frustration."

## Rice Futures Contracts Introduced

Following the introduction of Gold Futures Contract on the National Commodity Exchange Limited, SECP has approved the IRRI-6 Rice Futures Contract (IRFCS). The introduction of IRFCS is aimed at establishing future market for agricultural products in the country. With its unique features, IRFCS enables the players in the entire supply chain to efficiently mitigate their price risk, while market participants will be able to plan for the future. Earlier, SECP had introduced the NCEL Kilo Gold Futures Contract.

The introduction of Rice and Gold Futures Contracts are significant steps in the development of organized commodity financing, which paves the way for introduction for financial instruments such as Warehouse Receipts and Commodity backed Notes/Certificates.



SECP کی طرف سے ملازمین کو مہیا کردہ سہولیات کا ایک مختصر جائزہ درج ذیل ہے:

- ۱۔ دفتری اوقات کے دوران ایک قابل ڈاکٹر کی خدمات کی صورت میں اندرون ادارہ طبی سہولیات۔
- ۲۔ ملازمین اور ان کے اہل خانہ کیلئے مسلسل طبی کیسپس کا انعقاد۔
- ۳۔ دفتری اوقات میں ملازمین کو چائے کی فراہمی۔
- ۴۔ ہر منزل پر صحت افزا محفوظ پینے کے پانی کی فراہمی۔
- ۵۔ ہر منزل پر ریفریجریٹر اور مائیکرو ویو اوون کی فراہمی۔
- ۶۔ ملازمین کے تحفظ کیلئے ہر منزل پر داخلی تحفظ کے آلات کی تنصیب۔
- ۷۔ ہر منزل پر حفاظتی عملے کی موجودگی۔
- ۸۔ آن لائن رسد گاہ Online Resource Centre
- ۹۔ تربیت یافتہ افراد کی موجودگی جو آگ یا حادثے کی صورت میں ملازمین کو ادارے کی عمارت سے باہر نکال سکیں۔
- ۱۰۔ بلا امتیاز عہدہ تمام ملازمین کی مسلسل تربیت کا انتظام تاکہ ان کے ہنر اور قابلیتوں میں اضافہ اور پیشہ وارانہ افزائش ہو سکے۔
- ۱۱۔ مختلف تفریحی مواقع کا انعقاد مثلاً کرکٹ میچ اور فیملی گالاں جو ملازمین کو مکمل تفریح فراہم کرتے ہیں۔ اس طرح یقیناً ملازمین کو ایک دوسرے اور ملازمین کے اہل خانہ سے روابط کا موقع ملتا ہے۔
- ۱۲۔ آخر میں مگر بہت اہم مسلسل مراسلے Newsletter کے ذریعے ادارے کی سرگرمیوں پر ایک نظر SECP کی طرف سے اپنے ملازمین کو درج بالا سہولتوں کی فراہمی کے پیش نظر اس بات پر یقین کیا جاسکتا ہے کہ SECP اپنے ملازمین کو بہت اہم اثاثہ سمجھتا ہے۔ ملازمین کی بہبود اور تسلی SECP کی بنیادی ترجیح ہے اور اس کا مقصد امیدوں کو پورا کرنا ہی نہیں بلکہ امیدوں سے بڑھ کر سہولیات کی فراہمی ہے۔ اس طرح خود بخود یہ یقین سامنے آتا ہے کہ صرف ادارہ کے اندرونی وابستگان (ملازمین) ہی پیشہ وارانہ اور بہتر طریقے سے خارجی وابستگان سے نمٹ سکتے ہیں۔ میں بحیثیت ملازم SECP کے ایک مخلص اور قابل بھروسہ ساتھی کی حیثیت سے تیار ہوں۔

## کارپوریٹ گروتھ

سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان میں مئی 2008 کے دوران 647 نئی کمپنیاں رجسٹر ہوئیں جبکہ اپریل 2008 میں 561 کمپنیاں رجسٹر ہوئیں تھیں۔ نئی رجسٹرڈ ہونے والی کمپنیوں میں 6 پبلک غیر فہرستی، 625 پرائیویٹ، 11 سنگل ممبر کمپنیاں، 102 ایسوسی ایشنز، 3 غیر ملکی کمپنیاں شامل ہیں۔ سب سے زیادہ تعداد میں کمپنیاں CRO لاہور میں رجسٹرڈ ہوئیں جن کی تعداد 196 ہے، CRO کراچی میں 194 کمپنیاں، CRO اسلام آباد میں 99، جبکہ پشاور، ملتان کوئٹہ، فیصل آباد اور سکھر میں بالترتیب 60، 41، 33، 14 اور 10 کمپنیاں رجسٹرڈ ہوئیں۔ تمام رجسٹرڈ کمپنیوں کا مجموعی منظور شدہ سرمایہ اور ادا شدہ کیپٹل بالترتیب 15,492 ملین روپے اور 1,168 ملین روپے تھا۔ سب سے زیادہ تعداد میں کمپنیاں حج اور عمرہ سیکٹر میں رجسٹرڈ ہوئیں جن کی تعداد 200 ہے۔ جبکہ سروس سیکٹر میں 61، ٹریڈنگ میں 53، کنسٹرکشن میں 26، ٹورزم میں 19، اور ٹرانسپورٹ سیکٹر میں 14 کمپنیاں رجسٹرڈ ہوئیں۔ نئی کمپنیوں کی رجسٹریشن کے ساتھ ایس ای سی پی کے پاس کل رجسٹرڈ کمپنیوں کی تعداد 51,792 ہو چکی ہے۔



## 6- مزاحہ (اخراجات جمع کی مالیات)

مزاحہ ایک ایسی فروخت ہے جس کی بنیاد اخراجات جمع منافع ہے۔ اس میں فروخت کر نیوالا اشیاء پر اپنے اخراجات ظاہر کرتا ہے اور اخراجات میں کچھ منافع کو جمع کرنے کے بعد خریدار کو فروخت کر دیتا ہے۔ یعنی اس معاہدہ کے تحت فروخت کر نیوالا ادارہ خریدار کو اخراجات اور منافع بتا دیتا ہے ایک طرح سے یہ مقررہ اشیاء کی خریداری کیلئے مال مہیا کرتا ہے تاکہ وہ تیسرے فریق سے خرید کر خریدار کو مقررہ قیمت پر فروخت کرے۔ اس طرح مزاحہ قرض پر سود دینے کا نام نہیں بلکہ یہ اشیاء کی نقد یا ادھار قیمت پر فروخت ہے۔ اسلامی مالیاتی صنعت میں تقریباً 60% لین دین مزاحہ معاہدوں کی ذریعے ہوتا ہے۔

## 7- سلم (تجاری مالیات)

سلم میں فروخت کر نیوالا پیشگی ادا کی جانے والی قیمت کے عوض خریدار کو مخصوص اشیاء مستقبل میں مہیا کرنے کا وعدہ کرتا ہے۔ قیمت نقد ہوتی ہے مگر اشیاء کی رسد مستقبل میں انجام پاتی ہے۔ مالیاتی ادارے عام طور پر ان معاہدوں کو زرعی مصنوعات یا تجارتی مالیات کے کاروبار کیلئے استعمال کرتے ہیں۔

## 8- گھٹنا ہوا مشارکہ معاہدہ

یہ نظریہ مشترکہ ملکیت کے پہلو سے متعلق ہے۔ سرمایہ کار اور گاہک جائیداد یا مشین کے مشترکہ ملکیت یا مشترکہ ادارے میں حصہ دار بنتے ہیں۔ سرمایہ کار کا حصہ متعدد حصص میں تقسیم ہوتا ہے اور گاہک ان حصص کو رفتہ رفتہ خریدتا ہے یہاں تک کہ سرمایہ کار کے پاس موجود حصے مکمل ختم ہو جائیں۔ چونکہ گاہک حصص کی ملکیت حاصل کرتا ہے اور اس کا حصہ بڑھتا رہتا ہے لہذا معاہدے کی تمام ادائیگیوں کے بعد تمام حصص گاہک کو منتقل ہو چکے ہوتے ہیں اور وہ بالآخر جائیداد یا مشین یا کاروباری ادارے کا واحد مالک بن جاتا ہے۔

## 9- اشتراکی مضاربہ

یہ اس وقت ہوتا ہے جب دو یا زائد سرمایہ کار (رب المال) منظمہ (مضارب) کے زیر انتظام منصوبے میں سرمایہ لگانے میں حصہ دار بنتے ہیں۔ حاصل ہونے والا منافع متعین شرح میں تقسیم ہوتا ہے۔ اگر نقصان ہو تو وہ مالی طور پر سرمایہ کار اور مختلف خدمات کے طور پر انتظامیہ کو برداشت کرنا ہوتا ہے۔

## 10- اشتراکی مشارکہ

یہ اس وقت ہوتا ہے جب دو یا زائد فریقین کسی معاہدہ کے تحت کسی جائیداد یا مشین کی ملکیت میں شریک ہوں۔ ہر شراکت دار اپنے حصے کے سرمائے کا ذمہ دار ہوتا ہے اور منافع متعین شرح میں تمام فریقین میں تقسیم ہوتا ہے۔

## 11- اسلامی CFS مزاحہ

اسلامی CFS مزاحہ اصل مزاحہ معاہدے کے تحت گاہک کو حصص کی خریداری کیلئے ادھار کی سہولت کو کہتے ہیں۔ سرمایہ لگاتے وقت گاہک اسلامی مالیاتی ادارے کا ایجنٹ ہونے کی حیثیت سے حصص کی خریداری کیلئے ایک متعین بیعانہ جمع کرتا ہے۔ خریدے گئے حصص CDC کھاتے میں محدود رہتے ہیں اور ان پر مالیاتی ادارے کا رہن قائم ہو جاتا ہے۔ جب قیمت حاصل ہوتی ہے اور گاہک کو ادا ہو جاتی ہے پھر مالیاتی ادارہ رسیدیں جاری کر دیتا ہے۔ گاہک کو حصص کسی بھی وقت فروخت کرنے کی اجازت ہوتی ہے بشرطیکہ وہ مزاحہ کی مکمل قیمت ادا کریں۔

## 12- صکوک (اسلامی بانڈ)

صکوک برابراہیت کے سرٹیفکیٹ ہوتے ہیں جو اثاثوں اور خدمات یا خاص منصوبوں کے اثاثوں کی ملکیت یا کسی خاص سرمایہ کارانہ عمل میں غیر منقسم حصص کو ظاہر کرتے ہیں۔ یہ سرٹیفکیٹ مالک کے مالی حقوق و فرائض کی نشاندہی کرتے ہیں۔

درج بالا اسلامی مالیاتی طریقوں کی اجازت کے بعد اس بات کی امید ہے کہ مضاربہ دوسرے اسلامی مالیاتی اداروں سے نہ صرف بہتر مقابلے کے قابل ہو جائیں گے بلکہ اگر بہتر انداز میں مشتہر کیے جائیں تو مالیات کی فراہمی کا سب سے زیادہ ہمہ جہت طریقہ بھی بن سکتے ہیں۔

## ایس ای سی پی ایک خیال رکھنے والا ادارہ۔۔۔ عابد آغا

ادارے خود کو تیزی سے تبدیل کر رہے ہیں تاکہ وہ خود کو بڑھتی ہوئی منڈیوں، مختلف نوعیت کے عملے اور مناسب کاروباری طریقہ سے متعلق عوامی احساس کو اپنائیں۔ نتیجتاً صنعتی بہتری کی نئی تبدیلیاں اضافی توجہ حاصل کر رہی ہیں۔

ان نئی تبدیلیوں کے پس پردہ بنیادی مقصد ملازمین کے مسائل کا کم خرچ حل نکالنے کیلئے ادارتی ضروریات کو افراد کی ضروریات سے مطابقت دینا ہے۔ اس سے ادارے اور ملازمین دونوں کو فائدہ ہوتا ہے۔ ملازمین ان منصوبوں سے فائدہ اٹھا کر اضافی اطمینان حاصل کرتے ہیں اور ادارے کو منافع اور خارجی وابستگان کا اطمینان حاصل ہوتا ہے۔

دوسرے اداروں اور ریگولیٹری دھڑوں کے برعکس SECP کے ملازمین کو ادارے کی طرف سے توجہ اور تحفظ کی صورت میں دوسروں پر برتری حاصل ہے۔ ہر ملازم کو ادارے کا ایک اثاثہ تصور کیا جاتا ہے۔



#### بلیٹن بورڈ

#### Birthdays



کیمپی	ضیاء الحق (ڈپٹی ڈائریکٹر)
کیمپی	محمد یونس (اسسٹنٹ رجسٹرار)
4 مئی	فرحت نسرین (جوینئر ایگزیکٹو)
5 مئی	صباح بلوچ (اسسٹنٹ ڈائریکٹر)
11 مئی	سلمان خان لودھی (ڈپٹی ڈائریکٹر)
11 مئی	ماہرہ یاس (ڈپٹی ڈائریکٹر)
13 مئی	شبین کونڈ (ایگزیکٹو مینیجر)
14 مئی	محمد حسن زیدی (اسسٹنٹ رجسٹرار)
15 مئی	عامر رحیم (سینیئر ایگزیکٹو)
16 مئی	لطیف عباس (ڈائریکٹر)
16 مئی	علی ظہیر اکرم (ڈائریکٹر)
17 مئی	یاد محمد راجور (ڈپٹی ڈائریکٹر)
18 مئی	فائزہ راشد اسسٹنٹ (سپورٹ ایگزیکٹو)
18 مئی	سرفراز احمد
18 مئی	سعدہ قیصر (سپورٹ ایگزیکٹو)
20 مئی	نصیر تار (اسسٹنٹ سپورٹ ایگزیکٹو)
21 مئی	محمد اکرم (جوینئر ایگزیکٹو)
23 مئی	روہیل احمد عباسی (اسسٹنٹ ڈائریکٹر)
29 مئی	نہیدہ بیانی (جوینئر ڈائریکٹر)
30 مئی	فؤاد پروین (اسسٹنٹ رجسٹرار)



#### New Joinings

نویہ فاروقی	اسٹاف ایس ایس ایم ایف
ناہیدہ عبید	اسٹاف ایس ایس ایم ایف اسلام آباد
نور صیف احمد خان	اسٹاف ایس ایس کراچی
طیب تار	اسٹاف ایس ایس ایم ایف اسلام آباد
اسد اللہ کونڈ	سپانی ایس ایس ایم ایف اسلام آباد
سجاد ناصر	سپانی ایس ایس ایم ایف اسلام آباد

#### لوڈ شیڈنگ میں

یادوں کے اب دیے جلاؤ لوڈ شیڈنگ میں دوپہی تیل کی بھراؤ لوڈ شیڈنگ میں بڑھ گیا دورانہیہ ہائے دو سے چھ گھنٹے LUPS ایجز بریڈر خیر دلاؤ لوڈ شیڈنگ میں ہے رات بڑی تاریک گزر جائے گی خدا را پھمروں کو بھگاؤ لوڈ شیڈنگ میں منار ہے بے چین رات رات بھر بیگم اسے تھک تھک سلاؤ لوڈ شیڈنگ میں ترپے ہیں کس طرح سے رات دن یہاں بیمار ہسپتال تم نہ جاؤ لوڈ شیڈنگ میں ملتا ہے اب جیمز میں جزیئر یو پی ایس لڑکے والوں کو Good News سناؤ لوڈ شیڈنگ میں موسم بقی ہوئی بلیک اور لائٹن سے ناپید خون جگر ہی اب جلاؤ لوڈ شیڈنگ میں مل گیا ریف بھجھان دنوں بڑا بجلی کا ہیو بلی گھٹاؤ لوڈ شیڈنگ میں یادوں کے اب دیے جلاؤ لوڈ شیڈنگ میں عابد آغا

یہ مشہور ہے کہ اسلامی مالیاتی نظام اور روایتی مالیاتی نظام میں بنیادی فرق رہا یا سود کا ہے جو اسلامی احکام کے خلاف ہے شرعی طور پر رہا ایک قرض پر اس اضافے کو کہتے ہیں جو بلا کسی عوض کے ادا کیا جائے سود برائی کو بڑھاتا ہے اور بغیر کوئی خطرہ مول لیے قرض پر نفع حاصل کرنے کا آسان ذریعہ ہے جس سے کمزور کو استعمال کیا جاتا ہے۔ دوسری طرف اسلامی مالیاتی مساوات کا درس دیتے ہوئے خطرہ کی تقسیم کا نظریہ پیش کرتی ہے جس میں ہر حصہ دار اپنے حصے کے خطرے کے مطابق منافع حاصل کرتا ہے۔

اسلامی مالیاتی ادارے متعدد مصنوعات پیش کرتے ہیں جو اس بازاری حصہ کی ضروریات سے مطابقت کے لیے متعارف کی گئی ہیں۔ متعدد مصنوعات کے تعارف کے باوجود ابھی تک ایسی مصنوعات کی کمی ہے جن کی بنیاد محض خطرے کی تقسیم پر ہو اور جس میں نفع اور نقصان مساوی طور پر سرمایہ کار اور انتظامیہ کے درمیان تقسیم ہوں۔ مختلف ملکوں نے ایسی شروعات کی ہیں جن سے اسلامی مالیاتی اداروں اور روایتی بینکوں کی اسلامی مصنوعات کو معاشی ترقی میں سرگرم حصہ لینے اور اضافہ کا موقع ملے گا۔

SECP کے اسپیشلائزڈ کمپنی ڈویژن کے مضاربہ ونگ نے مضاربہ ایسوسی ایشن پاکستان کے ساتھ مشترکہ طور پر پچھلے دو سالوں میں وجود مالیاتی معاہدوں کو (جو 1990 میں تجویز کئے گئے تھے) از سر نو تشکیل دینے کی کوشش کی ہے تاکہ ان کو رواج اور اسلامی بینکوں کی مصنوعات کے برابر میدان میں لایا جاسکے۔ مارچ 2008ء میں بارہ نئی اقسام کی مالیاتی معاہدے تحریر کئے گئے اور مذہبی بورڈ کو پیش کئے گئے مذہبی بورڈ نے مضاربہ کے قیام کی اجازتوں کے لئے ان معاہدوں کو شرعی اصولوں کے مطابق قرار دیا ہے۔ یہ مالیاتی معاہدے مضاربہ قرض دینے اور لینے سے متعلق صورت اور ڈھانچہ پیش کرتے ہیں۔ جو مضاربہ کوئی قرض دینا یا حاصل کرنا چاہے اسکو ان منظور شدہ مالیاتی معاہدہ میں سے کوئی ایک اختیار کرنا ہوگا ان معاہدہ کو اس حد تک تبدیل کیا جاسکتا ہے کہ شرعی اصولوں کی خلاف ورزی نہ ہو۔ یہ معاہدے دراصل روایتی سودی طریق کا مکمل نعم البدل ہیں۔

امید ہے کہ معاہدوں کے ان نئے نمونوں سے مضاربہ سیکٹر کا میدان تبدیل ہو جائے گا۔ پچھلے معاہدے شرعی طور پر مالی لین دین کے معاملات میں ناکام ہو چکے تھے مزید یہ کہ ان سے ایسا ماحول نہ ملا جس میں نئی اور ہمہ جہت مصنوعات اسلامی مالی خدمات کی صنعت کو مہیا ہو سکیں۔ ذیل میں مختصر تفصیل ان بارہ اسلامی مالیاتی معاہدوں کی ہے جو حال ہی میں شرعی بورڈ کی طرف سے جانچنے لگی اور منظور ہوئے ہیں۔

#### 1- اجارہ

اجارہ میں مالک اور معینہ مدت کے لئے مقررہ بدل کے عوض اپنی مشین یا گاڑی دوسرے شخص کے حوالے کر دیتا ہے۔ اجارہ کے تحت تمام ادائیگیوں کے بعد اجارے کی ملکیت گاہک کو منتقل ہو جاتی ہے۔

#### 2- استئنا

یہ ایک ایسا معاہدہ ہے جس کے تحت معینہ وقت میں مخصوص تفصیلات کے مطابق اشیاء کی پیدائش یا اجتماع یا ان پر کام کیا جائے یا پھر کسی گھریا عمارتی ڈھانچہ کو بنایا جائے۔ ادائیگیاں کام کے مراحل کی تکمیل کے مطابق کی جاتی ہیں۔

#### 3- مضاربہ

مضاربہ شراکت کی ایک قسم ہے جس میں ایک شراکت دار (رب المال) تجارتی اداروں میں سرمایہ لگانے کے لئے دوسرے شراکت دار (مضارب) کو رقم مہیا کرتا ہے۔ رقم رب المال کی طرف سے آتی ہے۔ انتظام دوسرے کی مکمل ذمہ داری سے دوسرے شراکت دار کے ذمہ ہوتا ہے جو مضارب کہلاتا ہے۔ حاصل ہونے والا منافع پہلے سے متعین شرح میں تقسیم ہوتا ہے جبکہ نقصان کی صورت میں مالی نقصان سرمایہ دار اور مختلف یا خدمات کا نقصان مضارب برداشت کرتا ہے۔

#### 4- مسوماہ

مسوماہ اس وقت کیا جاتا ہے جب کسی شے کے اخراجات کا تعین مشکل ہو یا جب شے متعدد مصنوعات پر مشتمل ہو۔ اس کی درج ذیل شرائط ہیں:

- 1- فروخت کے وقت متعلقہ اثاثہ موجود ہو اور فروخت کر نیوالے کے قبضے میں ہو۔
- 2- فروخت اس وقت وقوع پذیر ہو یعنی مستقبل کی تاریخ میں فروخت کی اجازت نہ ہو۔
- 3- اثاثہ اہمیت کا حامل اور قابل استعمال ہو۔

#### 5- مشارکہ (شراکتی مالیات)

مشارکہ کا مطلب ہے مشترکہ (شراکتی) ادارہ جو کسی کاروبار کیلئے بنایا گیا ہو اور جس میں تمام شراکت دار مخصوص شرح سے منافع میں حصہ دار ہوں جبکہ نقصان میں شراکت انکے مالی حصے کے مطابق ہو، مشارکہ کہہ کر روایتی سودی مالیاتی طریقوں کا بہترین نعم البدل ہے اور اس کے پیدائش اشیاء اور تقسیم اشیاء پر دور رس اثرات ہیں۔



# سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان



www.secp.gov.pk

جولن 2008

آفیشل نیوز لیٹر

محفوظ ریگولیٹری اصولوں پر مبنی جدید و موثر کارپوریٹ سیکٹر اور کیپٹل مارکیٹ کا فروغ جو کہ ملکی معاشی ترقی اور سماجی ہم آہنگی پیدا کرنے کیلئے قوت محرکہ مہیا کرے۔

وژن

پاکستان میں مضبوط کارپوریٹ سیکٹر اور وسیع البیاد کیپٹل مارکیٹ میں سسٹمک رسک میں تخفیف لانا اور سرمایہ کاروں کے تحفظ کیلئے بین الاقوامی قانونی معیار اور بہترین طریقہ کار پر مبنی صاف شفاف اور مضبوط کاڈھانچہ تیار کرنا ہے۔

میشن

چیئرمین کا پیغام



جناب فیاض الرحمن خان

ہمارے دوسرے شمارے میں خوش آمدید! ایس ای سی پی اپنے اصلاحی پروگرام کیساتھ اپنے اہم مقصد یعنی سرمایہ کار کے تحفظ کی جانب رواں ہے۔ ہماری تمام کاوشیں اور ہماری صلاحیت، کیپٹل مارکیٹ کو شفاف بنانے کے عمل، کاروباری سیکٹر کو وسعت دینے اور غیر بٹلنگ مالیاتی اور بیمہ کے سیکٹر کو مضبوط کرنے کے عمل کو ہمیز کرنے کیلئے ہیں۔ یہ ہماری کاوشوں کا نتیجہ ہے کہ کیپٹل مارکیٹ میں Manipulations وسیع حد تک کم ہو گئی ہیں۔ غیر یقینی ہونے کے باوجود 2007 کے دوران کراچی اسٹاک ایکسچینج میں کوئی بڑا انحطاط واقع نہیں ہوا جس کی اہم وجہ ایس ای سی پی کی طرف سے کیے گئے رسک مینجمنٹ کے اقدامات تھے۔

ایس ای سی پی کی جانب سے شروع کیے گئے اصلاحی عمل کے تحت تجارتی اداروں اور کیپٹل مارکیٹس کی ترقی کیلئے متعدد اقدامات کیے گئے ہیں۔ ایس ای سی پی نے مارکیٹ کی نگرانی کا ایک نظام قائم کیا ہے جو کہ کیپٹل مارکیٹ میں Manipulations کو مزید کم کرے گا۔ اسکے ہمراہ یونیورسل آئیڈنٹیفیکیشن سسٹم (UIN) اور پوزیشن لمٹس جیسے اقدامات کا سرمایہ کار کے تحفظ کیلئے آغاز کیا ہے۔

میں یہ اعتقاد سے کہہ سکتا ہوں کہ ایس ای سی پی نے نظاماتی خطرات کو کمینیزم کے ذریعے روک کر بین الاقوامی سٹریٹجک سرمایہ کار پاکستانی مارکیٹس میں سرمایہ کاری کیلئے راہ ہموار کی ہے۔ کاروباری اداروں کے بالمقابل مجھے یہ کہنے کی اجازت دیں کہ ہمہ گیر معاشی افزائش اور ایس ای سی پی کی جانب سے کاروباری حلقہ کو سہولیات پہنچانے کے باعث کارپوریٹ سیکٹر ترقی کی جانب رواں دواں ہے۔ ان کوششوں کی بدولت بیرون ملک پاکستان کا امیج بہتر ہوا ہے۔ یہی وجہ ہے کہ FTSE نے پاکستان کی کیپٹل مارکیٹ میں اصلاحات متعارف کرانے پر SECP کی کوششوں کو بے حد سراہا ہے۔

ایس ای سی پی میں رجسٹرڈ کمپنیوں کی تعداد 50,000 سے تجاوز کر گئی ہے جو کہ 2006 میں 40,000 سے کم تھی۔ یہ تعداد کاروباری سیکٹر کے تیزی سے بڑھنے کو ظاہر کرتی ہے ناموں کی دینستانی اور کمپنیوں کی رجسٹریشن ایس ای سی پی کی طرف سے دی گئی آن لائن سہولیات کے باعث نہایت آسان ہو گئی ہے۔ جبکہ ایزی ایگزٹ سسٹم کمپنی بند کرنے کا ایک آسان ذریعہ ہے۔ تاہم بک بلڈنگ کے باعث کیپٹل مارکیٹ میں نیا اندراج مناسب حد تک آسان ہو گیا ہے۔ یہ صرف ایک پر عزم ٹیم کی کاوشوں سے ہوا کہ ہمیں کاروباری منظر نامہ واضح تبدیلیاں نظر آئیں اور میں پر یقین ہوں کہ ہم اسی عزم اور جذبہ سے ملکی وغیرہ ملکی سرمایہ کار کیلئے ایک پُرکشش کیپٹل مارکیٹ کو فروغ دینے کیلئے اپنی کاوشیں جاری رکھیں گے۔

اسلامک فنانس

دنیا بھر میں روز بروز اسلامی مالیات میں دلچسپی بڑھ رہی ہے۔ اسلامی مالیاتی ادارے تعداد میں بڑھ رہے اور روایتی سودی مالیاتی اداروں کے نمایاں بازاری حصے چھین رہے ہیں۔ اس وقت اندازے کے مطابق اسلامی مالیاتی صنعت تقریباً 10 کھرب امریکی ڈالر کے اثاثے اور سرمایہ کا انتظام کرتی ہے۔ اگرچہ یہ عالمی طور پر انتظام کیلئے جانے والے کل اثاثوں کی نسبت بہت کم ہیں تاہم شرح افزا دوگنی مالیاتی صنعت کے کسی بھی مقررہ معیار کے مطابق بہت متاثر کن ہے۔

پاکستان میں بھی اسلامی مالیاتی صنعت میں دلچسپی بڑھ رہی ہے اور کثیر ادارے اور فنڈز وجود میں آئے ہیں۔ مثال کے طور پر اسلامی باہمی فنڈز، ٹیکافل (اسلامی انشورنس)، اسلامی تجارتی بینک اور ساتھ ہی مضاربہ اور مضاربہ کمپنی میں بڑھتا ہوا رجحان اگرچہ اس صنعت کی افزادگی کی رفتار متاثر کن ہے تاہم ابھی اس مالیاتی نظام کو شرعی اصولوں اور معیار کے مطابق ہونے میں کچھ وقت لگے گا۔ یہ کام پہلے ہی شروع ہو چکا ہے تاہم صنعت کو شرعی اصولوں کے مطابق قرار دینے میں مزید ایک عشرہ درکار ہے۔ یہ نظام مضبوط بنیادوں پر نہ صرف زیادہ تر اسلامی ممالک میں بلکہ غیر اسلامی ممالک میں بھی رائج ہو چکا ہے۔