



SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

Press Release

April 10, 2017

For immediate release

SECP amending Sukuk Regulations to facilitate issuers

ISLAMABAD, April 10: In order to develop the Islamic capital market, the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) is amending the 2015 Issue of Sukuk Regulations to facilitate the issuers, reducing the cost of issue and easing the regulatory burden.

The proposed amendments include waiving mandatory underwriting where the purpose of the issue is to repay its existing debts, reducing the minimum number of underwriters from two to one, specifying the fit and proper standards for a Sharia Advisor and essential elements of a Sharia pronouncement, disclosing expenses specific to Sharia compliance and audit, emphasizing issuance of sukuk using the SPV structure, and aligning the definition of sukuk with the definition given by the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI).

These amendments were initiated by the SECP following the discussion in the Islamic Capital Market Subcommittee, chaired by Zafar Hijazi, SECP Chairman. This committee, together with three other committees on awareness, policymaking, and taxation, is working on developing Islamic finance in Pakistan.

Based on the recommendation of the Islamic Capital Market Subcommittee, the SECP organized a detailed consultation session with Sukuk issuers and intermediaries, leading to these amendments. Representatives of State Bank of Pakistan (SBP) and Pakistan Stock Exchange (PSX) also participated in this discussion session, which was held in Karachi in February 2017.

The SECP has also advised PSX to submit proposals to reduce the cost of market maker for sukuk, rationalize the minimum size of public offer portion to reduce the cost of issue, and organize a seminar with potential issuers to widen awareness regarding sukuk. These measures shall further facilities the issuers, reducing their cost and hassle.

In Pakistan, sukuk market has been performing below its potential, while demand is substantial, supply remains short. Sukuk are issued as a Sharia-compliant instrument under the Sukuk Regulations read with Section 120 of the 1984 Companies Ordinance, through public offer and private placements. The sukuk issued through public offerings are subsequently listed on the PSX for trading and quotation of their market prices. Major investors in sukuk include mutual and pension funds, banks, commercial banks, NBFCs, retail individual investors. All members of the public now have the opportunity to comment on the proposed amendments to the Sukuk Regulations before these are finalized.

ایس ای سی پی سکوک ریگولیشنز میں ترامیم کرے گا۔

اسلام آباد (۱۰ اپریل) ملک میں اسلامک فنانشل مارکیٹ کے فروغ کے پیش نظر سیکیورٹیز اینڈ ایکس چینج کمیشن آف پاکستان سکوک کے اجرا کے ریگولیشنز 2015 میں ترامیم کرے گا۔ یہ ترامیم سکوک کے پیش کنندوں کو سہولت مہیا کرنے، انضباطی شرائط کو نرم کرنے اور اجرا کے عمل کو آسان بنانے اور اس کی لاگت میں کمی لانے کے لئے کی جارہی ہیں۔

مجوزہ ترامیم میں اس صورت میں لازمی انڈر رائٹنگ کا خاتمہ تجویز کیا گیا ہے اگر اجرا کا مقصد موجودہ قرضوں کی ادائیگی ہو۔ اس کے علاوہ کم سے کم انڈر رائٹرز کی تعداد دو سے کم کر کے ایک تجویز کی گئی ہے جبکہ شریعہ ایڈوائزرز کے لئے اہلیت کا معیار بھی تجویز کیا جا رہا ہے۔ اس کے ساتھ شریعہ کی کمپلائنس پر متعلقہ اٹھنے والے اخراجات اور ان کا آڈٹ وغیرہ شامل ہیں۔ ان ترامیم کے ذریعے سکوک کی تشریح بھی بین الاقوامی ادارے اکاؤنٹنگ اینڈ آڈٹنگ آرگنائزیشن فار اسلامک فنانشل انسٹی ٹیوشن کی دی گئی تشریح کے مطابق کر دی جائے گی۔

سکوک ریگولیشنز میں یہ ترامیم ایس ای سی پی کے چیئرمین ظفر حجازی کی صدارت میں اسلامک کیپیٹل مارکیٹ کے بارے میں قائم ذیلی کمیٹی کی سفارشات کی روشنی میں کی جارہی ہیں۔ یہ ذیلی کمیٹی، اسلامی مالیات پرنسپلس، آگہی، پالیسیوں کے جائزہ کے لئے قائم دیگر کمیٹیوں کے ساتھ مل کر کام کر رہی ہے۔ اس کمیٹی کی سفارشات پر ایس ای سی پی نے سکوک کے اجرا کنندوں اور مارکیٹ کے شراکت داروں کے ساتھ تفصیلی مشاورت کی۔ اسلامی مالیاتی انڈسٹری کے ساتھ ساتھ اس مشاورت میں سٹیٹ بینک آف پاکستان کے نمائندوں نے بھی شرکت کی۔

ایس ای سی پی نے پاکستان اسٹاک ایکس چینج کو بھی ہدایت کی ہے کہ سکوک کے اجرا کی لاگت کم کرنے کے حوالے سے تجاویز دے اور سکوک کے حوالے سے آگہی فراہم کرنے کے لئے تسلسل سے سیمینار اور کانفرنسیں منعقد کی جائیں۔

پاکستان میں اسلامی مالیاتی مارکیٹ کی طلب کافی زیادہ ہے لیکن اس کے باوجود سکوک کی مارکیٹ اس طلب کے مقابلے میں کم کام کر رہی ہے۔ پاکستان میں سکوک کمپنیز آرڈیننس کی دفعہ 120 کے تحت بطور شریعہ کمپلائنٹ عوامی نیلامی کے ذریعے جاری کئے جاتے ہیں۔ عوامی نیلامی کے ذریعے جاری کئے جانے والے سکوک اسٹاک ایکس چینج پر بھی لسٹ کئے جاتے ہیں۔ میوچل فنڈز، پینشن فنڈز، بینک، این بی ایف سیز اور ریٹیل سرمایہ کار سکوک میں سرمایہ کاری کرتے ہیں۔

ان ریگولیشنز کو حتمی شکل دینے سے پہلے تمام شراکت داروں کو اس بارے میں تجاویز دینے اور ان ترامیم پر آراء دینے کا موقع دیا جائے گا۔