



# SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

## **Press Release**

November 22, 2017

*For immediate release*

### **SECP notifies Listed Companies (Code of Corporate Governance) Regulations, 2017**

ISLAMBAD, November 22: Listed Companies (Code of Corporate Governance) Regulations, 2017, have been approved for notification by the Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP). They replace the Code of Corporate Governance, 2012 (CCG 2012) issued under the PSX listing regulation and are seen as a stride towards aligning corporate governance practices in Pakistan with best international standards. They shall come into effect for period beginning on January 1, 2018.

The regulations are aimed at strengthening governance structures, bringing consistency in the corporate practices and promoting transparency through enhanced disclosure requirements. Furthermore, the role and responsibilities of directors have been made more clear and enhanced, independent decision-making is encouraged, gender diversity is supported and mechanism for transparency and accountability is strengthened.

They have been finalized after rigorous in-house debate and extensive public consultations. The task force formed to suggest changes to the CCG 2012 was led by Mr. Ebrahim Sidat. It included representative of the SECP, PICG, Central Depository Company, Pakistan Stock Exchange, corporate practitioners and industry representatives.

Meanwhile, the Companies Act, 2017, was promulgated, which included the enabling provision to provide for framework of corporate governance, hence, regulations were framed. It was ensured that the said regulations are concise, avoid duplication of requirements of Act or any other statutory requirements and retained the best corporate principles as also endorsed by the 2012 Code and task force.

The draft regulations was placed on the SECP's website in August 2017 to solicit public opinion. In view of request from stakeholders, the deadline of providing comments was extended by a month. Further, consultative session with stakeholders was held in October to deliberate on the stakeholders' views.

Noteworthy requirements of the regulations, among others, include decreasing the limit of permissible directorship in listed companies of a director from seven to five. Further, the regulations aims at strengthening presence and role of independent directors therefore, board of directors are mandated to have atleast two or one third of number of directors, whichever is higher, as independent directors. The independent directors shall be required to file a declaration confirming that statutory criteria for independence has been duly complied.

One of significant requirements of the Act is to prescribe female directors has been incorporated in the regulations by mandating one female director within one year of notification of regulations or reconstitution of board whichever is later. This shall strengthen gender balance on boards. Moreover, in order to encourage inclusion of competent female directorship, companies are required to train at least one female executive under the directors' training program.

The Companies Act gives extensive powers, responsibilities and duties to directors. In addition, the regulations provides additional responsibilities, i.e. overall review of risk, code of conduct, internal controls, whistleblowing mechanism, sustainable business practices, grievance handling and maintaining record of significant policies. Moreover, directors' have been mandated to attend general meetings and participate in framing and considering significant policies. In order to promote accountability, formal and effective mechanism for annual evaluation of the board's own performance and of its committees is mandatory. Formal policy and procedures to determine directors' remuneration are also mandatory and companies are encouraged to post key features of same on their website. The regulations have also added stringent quorum requirements for board meetings in case of conflict of interest.

The effectiveness of Audit and HR committees has been strengthened by mandating chair of both the committees to be an independent director. Further, audit committee is to include at least one member who is "financially literate" defined as a person who is a member of a recognized body of professional accountants or has a postgraduate degree in finance from a university or equivalent institution. The formation of two separate committees, i.e. nomination committee and risk committee are encouraged and their terms of reference also recommended. It is foreseen that in addition to banks, other companies also embrace role of risk committee in assessing and reviewing risk.

The provision pertaining to directors' training program have been revised in a manner that data bank of trained individuals is strengthened. The requirement of minimum number of directors obtaining training has been accelerated to be 100% by 2021. In addition to mandatory training of one female executive each year from 2019, companies are mandated that at least one senior executive undergo directors' training program after 2021.

Companies are required to publish and circulate a statement of compliance with these regulations, the format of which has been provided. In addition, penal provision for non-compliance with the regulations has been added. However, where it is impractical for any company to comply with the requirements of regulations, the SECP is empowered to relax such requirement.

In view of the dynamic nature of governance standards and constantly evolving corporate sector, and financial markets, governance frameworks are consistently reviewed to keep pace with globally set benchmarks. These regulations have been framed keeping in view the dynamic governance standards, local and international best practices and need for making such governance practices relevant and effective in a structured manner.

The SECP believes that the regulations will strengthen governance practices, result in availability of enhanced information to markets participants and hence will provide better protection of the rights of all investors, particularly minority shareholders.

ایس ای سی پی نے لسٹڈ کمپنیوں کے لئے کارپوریٹ گورننس کوڈ 2017 کے ریگولیشنز جاری کر دئے

اسلام آباد (22 نومبر) سیکورٹیز اینڈ ایکس چینج کمیشن آف پاکستان نے سٹاک ایکس چینج میں لسٹڈ کمپنیوں کے لئے (کارپوریٹ گورننس کوڈ) ریگولیشنز 2017 کی منظوری دے دی ہے۔ اس سلسلے میں نو ٹیفیکیشن جاری کر دیا گیا ہے اور ریگولیشنز ایس ای سی پی کی ویب سائٹ پر لگائے گئے ہیں۔ نئے کارپوریٹ گورننس ریگولیشنز یکم جنوری 2018 سے نافذ العمل ہوں گے جس کے بعد پاکستان سٹاک ایکس چینج کی لسٹنگ ریگولیشنز کے تحت جاری کردہ کوڈ آف کارپوریٹ گورننس 2012 کا عدم ہوجائے گا۔

کیپٹل مارکیٹ کے تمام شراکت داروں سے وسیع مشاورت کے بعد تشکیل دئے گئے ان ریگولیشنز کا مقصد پاکستانی کمپنیوں میں کارپوریٹ گورننس کو عالمی معیارات سے ہم آہنگ کرنا، کمپنیوں میں گورننس کے سٹیکر کو مستحکم کرنا، پالیسیوں میں تسلسل کو یقینی بنانا اور ریگولیٹر اور شیئر ہولڈرز کو زیادہ سے زیادہ معلومات کی فراہمی کے ذریعے شفافیت کو یقینی بنانا ہے۔ نئے کارپوریٹ گورننس کوڈ میں لسٹڈ کمپنیوں کے ڈائریکٹرز کے کردار کو بڑھادیا گیا ہے اور ان کی ذمہ داریوں کو صراحت سے متعین کر دیا گیا ہے۔ لسٹڈ کمپنیوں میں ڈائریکٹرز کی تعداد سات سے کم کر کے پانچ کر دی گئی ہے، کمپنیوں کے بورڈ پر خواتین کی نمائندگی اور آزادانہ فیصلہ سازی کی حوصلہ افزائی کی گئی ہے جبکہ شفافیت اور جواب دہی کے طریق کار کو مستحکم کیا گیا ہے۔ نئے ریگولیشنز میں کمپنیوں کے بورڈز میں خود مختار ڈائریکٹرز کے کردار کو بھی مستحکم کرتے ہوئے بورڈ آف ڈائریکٹرز کے لئے لازمی قرار دیا گیا ہے کہ کم از کم دو یا ایک تہائی ڈائریکٹرز خود مختار اور آزاد ڈائریکٹرز کا اقرار نامہ جمع کروائیں کہ وہ آزاد ڈائریکٹرز کے معیار اور اہلیت پر پورا اترتے ہیں۔ ان ریگولیشنز کے اجراء کے ایک سال کے اندر اندر لسٹڈ کمپنیوں کے لئے اپنے بورڈز پر کم از کم ایک خاتون ڈائریکٹر کا تقرر کرنا لازمی ہے۔ اس حوالے سے خواتین میں ضروری اہلیت پیدا کرنے کے لئے کمپنیاں کم از کم ایک خاتون ایگزیکٹو کو ڈائریکٹر ٹریننگ پروگرام کے تحت تربیت بھی دلوائیں گی۔

کمپنیز ایکٹ 2017 میں ڈائریکٹروں کو وسیع اختیارات کا حامل بنایا گیا ہے انہیں کافی زیادہ ذمہ داریاں اور فرائض سونپے گئے ہیں۔ نئے کمپنیز ایکٹ کی روشنی میں ان ضوابط کے ذریعے انہیں مزید ذمہ داریاں سونپی جا رہی ہیں جن میں رسک کا مجموعی جائزہ، کوڈ آف

کنڈکٹ پر عمل درآمد کو یقینی بنانا، داخلی کنٹرول، خطرے کی نشاندہی کرنے کے طریق کار، کاروباری طرز عمل کا تسلسل، شکایات کا ازالہ کرنا اور اہم پالیسیوں کا ریکارڈ برقرار رکھنا شامل ہے۔ ڈائریکٹروں کو اجلاس عام میں شرکت کرنے اور نمایاں پالیسیاں وضع کرنے کا اختیار بھی سونپا گیا ہے۔ احتساب یقینی بنانے کے لئے لازمی قرار دیا گیا ہے کہ بورڈ اور اس کی کمیٹیوں کی اپنی کارکردگی کا سالانہ جائزہ لینے کے لئے ایک باقاعدہ اور مؤثر طریق کار اپنایا جائے۔ ڈائریکٹروں کے معاوضے کا تعین کرنے کے لئے بھی باقاعدہ پالیسی اور طریق کار پر عمل کرنا ضروری ہوگا اور کمپنیوں کی حوصلہ افزائی کی جائے گی کہ اس ضمن میں نمایاں خدوخال وہ اپنی ویب سائٹ پر فراہم کریں۔ ریگولیشنز میں مفادات کے تصادم کی صورت میں بورڈ اجلاسوں کے لئے کورم کی سخت شرائط بھی شامل کی گئی ہیں۔

لسٹڈ کمپنیوں میں بورڈ کے تحت آڈٹ اور ہیومن ریسورس کمیٹیوں کو زیادہ مؤثر بنانے کے لئے انہیں مضبوط کیا گیا ہے۔ دونوں کمیٹیوں کی سربراہی ایک آزاد ڈائریکٹر کرے گا۔ مزید برآں، آڈٹ کمیٹی میں کم از کم ایک ایسا شخص شامل ہوگا جو مالیاتی امور سے آگاہ ہو یعنی ضروری ہے کہ وہ کسی پیشہ ور اکاؤنٹنٹس کی انجمن کا رکن یا کسی منظور شدہ یونیورسٹی یا مساوی ادارے سے فنانس میں پوسٹ گریجویٹ ڈگری کا حامل ہو۔ ساتھ ہی دو الگ الگ کمیٹیوں یعنی نامزدگی کرنے والی کمیٹی اور رسک کمیٹی کے قیام کی بھی حوصلہ افزائی کی جا رہی ہے۔ توقع کی جا رہی ہے کہ مستقبل میں بینکوں کے ساتھ ساتھ رسک کا پتہ لگانے اور جائزہ لینے کے لئے دیگر کمپنیاں بھی رسک کمیٹی کا کردار نبھائیں گی۔

ڈائریکٹروں کی تربیت سے متعلق احکامات کا اس انداز میں از سر نو تعین کیا جائے کہ تربیت یافتہ افراد کا ڈیٹا بینک مضبوط تر ہو۔ تربیت یافتہ ڈائریکٹروں کی تعداد سو فیصد تک بڑھانے کا عمل تیز تر کیا جا رہا ہے اور 2021 تک سو فیصد کیا جانا لازمی قرار دیا جا رہا ہے۔ سال 2019 سے ایک خاتون ایگزیکٹو کو ڈائریکٹر کی تربیت دلوانا لازمی قرار دینے کے ساتھ ساتھ سال 2021 سے کمپنیوں کے لئے لازم ہوگا کہ ان کا کم از کم ایک سینئر ایگزیکٹو ڈائریکٹروں کے لئے تربیتی پروگرام سے استفادہ کرے۔

کمپنیوں سے یہ بھی مطلوب ہوگا کہ وہ صراحت کردہ انداز میں اطلاقی بیان شائع اور تقسیم کریں۔ ساتھ ہی ضوابط کی تعمیل نہ کرنے کی صورت میں سزاؤں کے احکامات کا بھی اضافہ کیا گیا ہے۔ تاہم، جہاں عملی طور پر کسی کمپنی کے لئے ضوابط کی مقتضیات پر عمل کرنا ممکن نہ ہو تو، ایس ای سی پی کو یہ اختیار دیا گیا ہے کہ وہ ایسی مقتضیات میں نرمی کر دے۔ گورننس کے معیارات میں مسلسل تبدیلیوں اور کاروباری شعبہ نیز فنانشل مارکیٹوں میں ہر وقت ہونے والی پیش رفت کو مد نظر رکھتے ہوئے ضروری ہے کہ گورننس کے فریم ورکس کا تسلسل سے جائزہ لیا جائے۔ یہ ضوابط ان تمام باتوں، قومی اور بین الاقوامی سطح پر رائج بہترین معیارات کو پیش نظر رکھ کر وضع کئے گئے ہیں۔

ایس ای سی پی پُر عزم ہے کہ یہ ضوابط گورننس کے معیارات کو مضبوط تر کریں گے جس کے نتیجے میں مارکیٹ شرکاء کو زیادہ بہتر معلومات میسر ہوں گی اور تمام سرمایہ کاروں کے حقوق کا بالعموم اور چھوٹے سرمایہ کاروں کے حقوق کا بالخصوص تحفظ یقینی بنایا جاسکے گا۔

واضح رہے کہ کوڈ آف کارپوریٹ گورننس 2012 میں ترامیم کے لئے ممتاز ماہر مالیات ابراہیم سادات کی سربراہی میں ایک ٹاسک فورس تشکیل دی گئی تھی۔ اس ٹاسک فورس میں ایس ای سی پی، پاکستان انسٹی ٹیوٹ آف کارپوریٹ گورننس، سینٹرل ڈیپازٹری کمپنی، پاکستان سٹاک ایکس چینج اور کارپوریٹ سیکٹر کے نمائندے شامل تھے۔ اس دوران کمپنیز ایکٹ 2017 بھی متعارف کروایا گیا جس میں کارپوریٹ گورننس کا فریم ورک تشکیل دینے سے متعلق جواز فراہم کیا گیا ہے لہذا نئے قانون کی روشنی میں نئے ریگولیشنز کا مسودہ تشکیل دیا گیا اور اس سال اگست میں عوامی مشاورت اور رائے عامہ کے لئے ایس ای سی پی ویب سائٹ پر فراہم کیا گیا جبکہ مسودہ پر مشاورت کے لئے شراکت داروں کے ساتھ مشاورت سیمینار بھی منعقد کئے گئے۔