

PRESS RELEASE

For immediate release

December 7, 2023

SECP notifies timeframe for implementation of IFRS 17 for insurance industry

ISLAMABAD, December 7: The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) has notified the adoption of the International Financial Reporting Standard (IFRS) 17 - Insurance Contracts - for the companies engaged in insurance/takaful and re-insurance/re-takaful business. The implementation of IFRS 17 will improve the quality of information and reporting standards in the insurance industry and enhance its global comparability.

The new adoption time frame, agreed upon in collaboration with all stakeholder, is January 1, 2026. IFRS 17 requires all insurers to reflect the effect of economic changes in their financial statements in a timely and transparent way. It also requires providing improved information about the current and future profitability probabilities. IFRS 17's enhanced transparency is anticipated to enhance long-term financial stability by providing valuable information that allows for timely intervention.

The International Accounting Standards Board (IASB) had replaced the IFRS 4 - Insurance Contracts, with IFRS 17, effective from January 1, 2023. In order to ensure a smooth transition to IFRS 17 in an effective manner, SECP has envisaged a four-phase approach for the insurance industry: (i) gap analysis; (ii) financial impact assessment; (iii) system design and methodology; and (iv) parallel run implementation.

The insurance industry has already completed the phases of gap analysis and financial impact assessment, and currently Phase 3, "System Design and Methodology," is in progress. The notification S.R.O. 1715 (I)/2023 has been published in the official Gazette of Pakistan and can also be accessed at www.secp.gov.pk

ایس ای سی پی نے انٹرنیشنل فنانشل رپورٹنگ اسٹینڈرڈ IFRS-17 عمل درآمد کا ٹائم فریم جاری کر دیا

اسلام آباد (7 ستمبر) سیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان نے انشورنس/تکافل اور ری انشورنس انڈسٹری کے مالیاتی رپورٹنگ کے معیارات کو بہتر بنانے کے لیے انٹرنیشنل فنانشل رپورٹنگ اسٹینڈرڈ 17 (IFRS) پر عمل درآمد کے حوالے سے ٹائم فریم کا نوٹیفیکیشن جاری کر دیا ہے۔ فنانشل رپورٹنگ کا یہ معیار بیمہ کمپنی کے اکاؤنٹ میں مزید شفافیت اور شراکت داروں کے لئے معلومات کی فراہمی کا تقاضا کرتا ہے۔ تمام تمام سٹیک ہولڈرز کی مشاورت سے بیمہ اکاؤنٹ کا اسٹینڈرڈ IFRS 17 پر عمل درآمد کا ٹائم فریم یکم جنوری 2016 مقرر کیا گیا ہے۔

واضح رہے کہ بین الاقوامی اکاؤنٹنگ اسٹینڈرڈز بورڈ نے IFRS 4- انشورنس کنٹریکٹس کو یکم جنوری 2023 سے IFRS 17 سے تبدیل کر دیا ہے۔ IFRS 17 پر مؤثر عمل درآمد کے لیے ایس ای سی پی نے انشورنس انڈسٹری کے لیے چار مراحل تجویز کیے ہیں۔ اس سلسلہ میں انشورنس انڈسٹری نے پہلے مرحلہ کو کامیابی سے مکمل کر لیا ہے۔