SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

PRESS RELEASE

For immediate release

September 1, 2025

SECP Issues Directives to Incentivize Shariah-Compliant Intermediary Services

Islamabad, September 1, 2025 – The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) has directed its relevant licensed entities to adopt concrete measures for facilitating the growth of Shariah-compliant intermediary services. The directive aligns with the constitutional mandate to eliminate *riba* from the financial sector gradually.

Shariah-compliant institutional investors under the SECP's regulatory domain are now mandated to route their securities trading transactions through Shariah-compliant securities brokers in a phased manner. This requirement applies to takaful operators, window takaful operators, and other Shariah-compliant licensed entities, namely non-banking finance companies, collective investment schemes, voluntary pension schemes, modarabas, modaraba management companies, private funds, and securities brokers.

In the first phase, these institutional investors must formulate an internal policy by December 31, 2025. They are required to report their progress, along with any implementation challenges, on a quarterly basis starting March 31, 2026, and must include at least one Shariah-compliant securities broker in their approved panel by June 30, 2026.

In the second phase, which runs from July 1, 2026, to June 30, 2027, these investors must route at least 20 percent of their securities trading business through Shariah-compliant securities broker(s). Following the conclusion of the second phase, the Commission will determine the way forward based on the progress achieved, both entity-wise and sector-wise.

Furthermore, Shariah-compliant licensed entities have been strongly encouraged to switch to takaful for their insurance needs and to use Shariah-compliant asset management services for investment purposes.

The SECP has also advised the Pakistan Stock Exchange (PSX) to ensure the timely development of a Shariah-compliant trading mechanism and to enhance market awareness regarding Shariah-compliant brokerage services. The Exchange is required to coordinate with Trading Rights Entitlement (TRE) Certificate Holders to offer Shariah-compliant brokerage services through outright conversion, the formation of a subsidiary, or the establishment of window operations.

In addition, the Central Depository Company has been directed to provide greater visibility to Shariah-compliant intermediaries by creating a dedicated category for them on Asaan Connect, Emlaak Financials, and the digital apps of Islamic banks, in coordination with the State Bank of Pakistan.

شریعہ کے مطابق انٹرمیڈیری سروسز کی حوصلہ افزائی کے لیے ایس ای سی پی کی ہدایات

اسلام آباد، 1 ستمبر، 2025 – سیکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان (SECP) نے اپنی متعلقہ لائسنس یافتہ اداروں کو شریعہ کے مطابق انٹرمیڈیری سروسز کی ترقی کو آسان بنانے کے لیے ٹھوس اقدامات اختیار کرنے کی ہدایت دی ہے۔ یہ ہدایت مالیاتی شعبے سے بتدریج سود کے خاتمے کے آئینی مینڈیٹ کے عین مطابق ہے۔

ایس ای سی پی کے ریگولیٹری دائرہ کار میں آنے والے شریعہ کے مطابق ادارہ جاتی سرمایہ کاروں کو اب پابند کیا گیا ہے کہ وہ اپنے سیکیورٹیز کی ٹریڈنگ کے لین دین کو مرحلہ وار شریعہ کے مطابق سیکیورٹیز بروکرز کے ذریعے انجام دیں۔ یہ ضرورت تکافل آپریٹرز، ونڈو تکافل آپریٹرز اور دیگر شریعہ کے مطابق لائسنس یافتہ اداروں، یعنی نان بینکنگ فنانس کمپنیوں، اجتماعی سرمایہ کاری کی اسکیموں، رضاکارانہ پنشن اسکیموں، مداربہ، مداربہ مینجمنٹ کمپنیوں، پرائیویٹ فنڈز اور سیکیورٹیز بروکرز پر لاگو ہوتی ہے۔

پہلے مرحلے میں، ان ادارہ جاتی سرمایہ کاروں کو 31 دسمبر 2025 تک ایک اندرونی پالیسی بنانا ہوگی۔ انہیں 31 مارچ 2026 سے سہ ماہی بنیادوں پر اپنی پیشرفت کے ساتھ ساتھ نفاذ میں درپیش کسی بھی چیلنج کی اطلاع دینا ہوگی، اور 30 جون 2026 تک اپنے منظور شدہ پینل میں کم از کم ایک شریعہ کے مطابق سیکیورٹیز بروکر کو شامل کرنا ہوگا۔

دوسرے مرحلے میں، جو 1 جولائی 2026 سے 30 جون 2027 تک چلے گا، ان سرمایہ کاروں کو اپنے سیکیورٹیز ٹریڈنگ کاروبار کا کم از کم 20 فیصد شریعہ کے مطابق سیکیورٹیز بروکر (ز) کے ذریعے انجام دینا ہوگا۔ دوسرے مرحلے کے اختتام کے بعد، کمیشن ہر ادارے اور سیکٹر کی پیشرفت کی بنیاد پر آگے کا راستہ طے کرے گا۔

مزید برآں، شریعہ کے مطابق لائسنس یافتہ اداروں کو سختی سے ترغیب دی گئی ہے کہ وہ اپنی انشورنس کی ضروریات کے لیے تکافل کی طرف جائیں اور سرمایہ کاری کے مقاصد کے لیے شریعہ کے مطابق اثاثہ جات کے انتظام کی خدمات استعمال کریں۔

ایس ای سی پی نے پاکستان اسٹاک ایکسچینج (PSX) کو بھی مشورہ دیا ہے کہ وہ شریعہ کے مطابق ٹریڈنگ میکانزم کی بروقت ترقی کو یقینی بنائے اور شریعہ کے مطابق بروکریج سروسز کے بارے میں مارکیٹ میں آگاہی بڑھائے۔ ایکسچینج کو ٹریڈنگ رائٹس انٹائیٹلمنٹ (TRE) سرٹیفکیٹ ہولڈرز کے ساتھ ہم آہنگی پیدا کرنا ہے تاکہ مکمل تبدیلی، ماتحت ادارہ بنانے یا ونڈو آپریشنز کے قیام کے ذریعے شریعہ کے مطابق بروکریج سروسز پیش کی جا سکیں۔

اس کے علاوہ، سینٹرل ڈپازٹری کمپنی کو ہدایت کی گئی ہے کہ وہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان کے ساتھ ہم آہنگی کے ذریعے آسان کنیکٹ، املاک فنانشلز اور اسلامی بینکوں کے ڈیجیٹل ایپس پر ان کے لیے ایک مخصوص زمرہ بنا کر شریعہ کے مطابق انٹرمیڈیریز کو نمایاں کرے۔

Securities and Exchange Commission of Pakistan
NICL Building, 63 Jinnah Avenue, Islamabad
Tel: 051-9214005