

NATIONAL ASSEMBLY SECRETARIAT

REPORT OF THE STANDING COMMITTEE ON FINANCE AND REVENUE ON THE NETTING OF FINANCIAL ARRANGEMENTS BILL, 2025

I, Chairman of the Standing Committee on Finance and Revenue, have the honor to present this report on the Bill to provide for enforcement of netting rights and collateral arrangements [The Netting of Financial Arrangements Bill, 2025] (Government Bill), referred to the Committee on 5th November 2025.

2. The Committee comprises the following: -

(1)	Syed Naveed Qamar	Chairman
(2)	Mr. Ali Zahid	Member
(3)	Mr. Bilal Farooq Tarar	Member
(4)	Rana Iradat Sharif Khan	Member
(5)	Mr. Muhammad Usman Awaisi	Member
(6)	Syed Sami Ul Hasan Gilani	Member
(7)	Ms. Zeb Jaffar	Member
(8)	Mr. Ali Jan Mazari	Member
(9)	Ms. Hina Rabbani Khar	Member
(10)	Dr. Mirza Ikhtiar Baig	Member
(11)	Dr. Nafisa Shah	Member
(12)	Dr. Sharmila Faruqui	Member
(13)	Mr. Arshad Abdullah Vohra	Member
(14)	Mr. Muhammad Jawed Hanif Khan	Member
(15)	Mr. Hussain Ellahi	Member
(16)	Mr. Muhammad Mobeen Arif	Member
(17)	Mr. Muhammad Ali Sarfraz	Member
(18)	Mr. Shahram Khan	Member
(19)	Mr. Usama Ahmed Mela	Member
(20)	Ms. Shahida Begum	Member
(21)	Mr. Muhammad Aurangzeb, Minister for Finance and Revenue	Ex-officio Member

3. The Committee considered the Bill as introduced in the National Assembly, placed at Annex-A, in its meetings held on 3rd and 9th December 2025, 25th February, 16th and 30th April 2026, and proposed the following amendments therein:-

(1) Substitution of Clause 2

for clause 2, the following shall be substituted, namely: -

“ 2 Definitions. - (1) In this Act, unless there is anything repugnant in the subject or context, -

- (i) “centralized exchange” means any exchange regulated by the Commission, including licensed securities or future exchanges;
- (ii) “collateral-provider” means the party providing collateral to another party under a financial collateral arrangement;
- (iii) “collateral-taker” means the party receiving collateral under a financial collateral arrangement;
- (iv) “Commission” means the Securities and Exchange Commission of Pakistan established under the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997);
- (v) “enforcement event” means a default, close-out, or any termination event as specified in the netting agreement that enforces the netting provisions with respect to qualified financial arrangements and financial collateral arrangements.
- (vi) “equivalent financial collateral” includes;
 - (a) in relation to cash, a payment of the same amount and in the same currency; or
 - (b) in relation to financial instruments, financial instruments of the same class and of the same nominal value, currency, and description; or
 - (c) where the financial collateral arrangement provides for the transfer of other assets following the occurrence of any event relating to or affecting any financial instruments provided as financial collateral, such other assets,
- (vii) “financial collateral” means any of the following:
 - (a) cash or cash equivalents in any currency;
 - (b) securities, a securities account, or a securities entitlement;
 - (c) financial instruments;
 - (d) futures agreement or futures account;
 - (e) guarantees, letters of credit, and obligations to reimburse;
 - (f) any other asset commonly used in the financial market as collateral.
- (viii) “financial collateral arrangement” means any margin, collateral, or security arrangement or other credit enhancement related to or forming part of a netting agreement or one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies, including, without limitation:
 - (a) a title transfers a financial collateral arrangement;
 - (b) a pledge or any other form of security interest in collateral, whether possessory or non-possessory, any guarantee, letter of credit, or reimbursement obligation by or to a party to one or more qualified financial arrangements, in respect of those qualified financial arrangements or in respect of a netting agreement;
- (ix) “financial instrument” includes, -
 - (a) shares or equivalent securities;

- (b) bonds, sukuk, or other forms of instruments available in the market or traded on a centralized exchange;
 - (c) units or shares in an investment fund; or
 - (d) any other similar conventional or *Shariah-compliant* instruments.
- (x) “**insolvent party**” means a party declared insolvent by a competent court of law or in relation to which an insolvency proceeding has been instituted;
- (xi) “**insolvency proceeding**” includes winding up proceedings or reorganization measures, by whatever name called, or any similar proceedings under the applicable laws;
- (xii) “**liquidator**” means a professional appointed in an insolvency proceeding, and includes any administrator, receiver, trustee, or other person or entity which administers the affairs or assets of an insolvent party during an insolvency proceeding;
- (xiii) “**netting**” means the set of provisions in an agreement between the two persons that has the following effect,
- (a) the termination, close-out, or acceleration of any present or future payment or delivery rights and obligations or entitlements arising under or in connection with one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies;
 - (b) the calculation or estimation of a close-out value, market value, liquidation value, or replacement value in respect of rights and obligations terminated, liquidated, and/or accelerated under (a) and the conversion of such value in a single currency; and
 - (c) the determination of the net balance of the values calculated under (b), giving rise to the obligation of one person to pay an amount equal to the net balance to the other person.
- (xiv) “**netting agreement**” means any arrangement between two persons that provides for netting, including, without limitation;
- (a) an agreement that provides for the netting of amounts due under two or more netting agreements; and
 - (b) a financial collateral arrangement relating to or forming part of a netting agreement;
- (xv) “**obligations**” means monetary and non-monetary obligations;
- (xvi) “**over the counter financial agreement, contract, or transaction**” means any agreement, contract, or transaction negotiated directly between two or more parties without the involvement of any centralized exchange;
- (xvii) “**party**” means a person that is a party to a netting agreement;
- (xviii) “**person**” includes an individual, partnership, corporation, regulated entity such as a banking company, investment firm, insurance company or investment manager, or any other body corporate whether incorporated under the laws of Pakistan or under the laws of any other jurisdiction, and any unit or political sub-division of Federal or Provincial government, and any international or regional development bank or other international or regional organization;

- (xix) “qualified financial arrangement” means any over the counter or privately negotiated financial agreement, contract, or transaction, including any terms and conditions incorporated by reference in any such financial agreement, contract, or transaction, under which payment or delivery obligations are due to be performed at a certain time or within a certain period of time as specified in the First Schedule;
- (xx) “Schedule” means a schedule to this Act;
- (xxi) “security financial collateral arrangement” means an arrangement under which a collateral-provider provides financial collateral subject to a security interest to the collateral-taker or for the benefit of such collateral-taker;
- (xxii) “security interest” means any legal or equitable interest or any right in security created or otherwise arising from a security, including a pledge, a mortgage, or a charge;
- (xxiii) “Shariah compliant” means an arrangement made in accordance with the principles of Shariah and approved as such by the State Bank or the Commission or by any authority under the applicable laws;
- (xxiv) “State Bank” means the State Bank of Pakistan established under the State Bank of Pakistan Act, 1956(XXXIII of 1956);
- (xxv) “termination event” means the occurrence of any event mentioned in the netting agreement which gives one or both parties the right to terminate relevant transactions under the netting agreement;
- (xxvi) “title transfer financial collateral arrangement” means a margin, collateral, or security arrangement related to a netting agreement or to one or more qualified financial arrangements based on the transfer of title to collateral; and
- (xxvii) “winding up proceedings” means proceedings initiated in court or any other authority under relevant law to wind up a company, body corporate or entity, or voluntary winding up.

(2) A word or expression used in this Act and not defined shall have the same meaning as is assigned thereto in the Companies Act, 2017 (Act No. XIX of 2017) or the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (Act No. XLII of 1997).”

(2) Clause 3

in clause 3, for the expression, “or incorporated under the company law”, the expression, “Federal law”, shall be substituted.

(3) Clause 4

in clause 4; -

- (i) for sub-clause (2) and the proviso thereof, the following shall be substituted, namely:

“(2) For the purpose of this Act, a netting agreement shall be deemed to be a netting agreement if it contains provisions or clauses which are related to the

qualified financial arrangements, notwithstanding the fact that it may also contain provisions or clauses relating to agreements or transactions that are not qualified financial arrangements.”

- (ii) for sub-clause (3) and the proviso thereof, the following shall be substituted, namely:

“(3) For the purpose of this Act, a financial collateral arrangement shall be deemed to be such an arrangement if it contains provisions or clauses which form part of the netting agreement and qualified financial arrangements, notwithstanding the fact that it may also contain provisions or clauses not related to qualified financial arrangements.”

(4) Clause 5

in clause 5, -

- (i) the word “expressly” shall be omitted;
- (ii) the existing text shall be renumbered as sub-clause (1); and
- (iii) after sub-clause (1) as so renumbered, the following new sub-clause (2) shall be added, namely: -

“(2) If, at the time a person enters into a qualified financial arrangement, the person is satisfied that the arrangement is Shariah-compliant, the person may not subsequently avoid or challenge the arrangement on the basis that the arrangement is inconsistent with Shariah.”

(5) Clause 8

in clause 8, for the expression “sections 4, 5, and 6”, the expression “sections 4, 5, 6, and 7” shall be substituted.

(6) Substitution of Clause 9

for clause 9, the following shall be substituted, namely: -

“9. Limitation of powers of the liquidator. - Any powers of the liquidator to resume or repudiate individual contracts or transactions will not prevent the termination, liquidation, and/or acceleration of all payment or delivery obligations or rights under one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies.”

(7) Substitution of Clause 11

for clause 11, the following shall be substituted, namely: -

“11. Realization and liquidation of collateral. - Unless otherwise agreed by the parties, the terms of a financial collateral arrangement may be enforced, without prior notice, consent, or approval of any person or authority.”

(8) Omission of Clause 12

clause 12 shall be omitted, and the subsequent clauses shall be renumbered accordingly.

(9) Renumbered Clause 12

in the renumbered clause 12, for the word “Minister”, the words “Federal Cabinet” shall be substituted.

(10) Substitution of renumbered Clause 15

for renumbered clause 15, the following shall be substituted, namely: -

“15. Power to make regulations. - In addition to the powers conferred by any other provision under this Act, the State Bank and the Commission, in their respective domains and in consultation with each other, may by notification make regulations for carrying out the purposes of this Act.”

(11) Amendments in the Schedule

in the Schedule, -

- (i) in the heading, for the expression “Section 2 (xxiii)”, the expression “Section 2 (xix)” shall be substituted;
- (ii) in the rider line, the words “without limitation” shall be omitted;
- (iii) in paragraph xxii, the words “without limitation” shall be omitted;
- (iv) in paragraph xxiv, after the word “transaction”, the expression “related to the transactions referred to in sub-clauses (i) to (xxiii)” shall be added.

4. The Committee recommended that the Bill, as reported by the Standing Committee, placed at Annex-B, may be passed by the National Assembly.

Sd/-
(SAEED AHMAD MAITLA)
Acting Secretary
Islamabad, the 4th May, 2026

Sd/-
(SYED NAVEED QAMAR)
Chairman

I AS INTRODUCED IN THE NATIONAL ASSEMBLY]

A BILL

to provide for enforcement of netting rights and collateral arrangements

WHEREAS it is expedient to provide for effective measures to enable parties to financial arrangements to terminate and enforce such arrangements in case of termination events, bankruptcy, insolvency or otherwise as per their respective rights and obligations under the netting agreement or collateral arrangement and further to provide for matters connected therewith and incidental thereto;

It is hereby enacted as follows:-

1. **Short title, extent and commencement.**- (1) This Act shall be called the Netting of Financial Arrangements Act, 2025.

(2) It extends to the whole of Pakistan.

(3) It shall come into force at once.

2. **Definitions.**- In this Act, unless there is anything repugnant in the subject or context,-

- (i) **"centralized exchange"** means a licensed securities exchange, a futures exchange or any other exchange regulated by the Commission;
- (ii) **"collateral-provider"** means the party required to provide or providing collateral to another party under a financial collateral arrangement;
- (iii) **"collateral-taker"** means the party to whom collateral is required to be provided or is provided under a financial collateral arrangement;
- (iv) **"Commission"** means the Securities and Exchange Commission of Pakistan established under the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997);
- (v) **"enforcement event"** means an event of default or close-out, or any event as agreed between the parties, on the occurrence of which, under the terms of a financial collateral arrangement, or by operation of law, the collateral-taker is entitled to realize, enforce in respect of or appropriate margin, collateral, security or other credit enhancement, including setting off or netting out the value of equivalent financial collateral under a title transfer financial collateral arrangement;
- (vi) **"equivalent financial collateral"** includes-
 - (a) in relation to cash, a payment of the same amount and in the same currency; and

(b) in relation to financial instruments, financial instruments of the same class and of the same nominal value, currency and description, or where the financial collateral arrangement provides for the transfer of other assets following the occurrence of any event relating to or affecting any financial instruments provided as financial collateral, such other assets;

(vii) **“financial collateral”** means any of the following that secures payment for performance of an obligation in respect of a financial arrangement, namely:-

- (a) cash or cash equivalents in any currency;
- (b) securities, a securities account or a securities entitlement;
- (c) financial instruments;
- (d) futures agreement or futures account;
- (e) guarantees, letters of credit and obligations to reimburse; or
- (f) any other asset commonly used in the financial market as a collateral;

(viii) **“financial collateral arrangement”** means any margin, collateral or security arrangement or other credit enhancement related to or forming part of a netting agreement or one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies, including, without limitation,-

- (a) a title transfer financial collateral arrangement;
- (b) a security financial collateral arrangement; or
- (c) any guarantee, letter of credit or reimbursement obligation by or to a party to one or more qualified financial arrangements, in respect of those qualified financial arrangements or in respect of a netting agreement;

(ix) **“financial instrument”** means -

- (a) shares in companies or other equivalent securities;
- (b) bonds, sukuk or other forms of instruments available in the market or traded on a centralized exchange;
- (c) units or shares in an investment fund; or
- (d) any other similar conventional or *Shariah* compliant instruments;

(x) **“insolvent party”** means a party declared insolvent by a competent court of law or in relation to which an insolvency proceeding has been instituted;

(xi) **“insolvency proceeding”** includes winding up proceedings or reorganization measures, by whatever name called, or any similar proceedings under the applicable laws;

- (xii) **"liquidator"** means an insolvency professional appointed in an insolvency proceeding, and includes any administrator, receiver, trustee or other person or entity which administers the affairs or assets of an insolvent party during an insolvency proceeding;
- (xiii) **"master agreement"** means an agreement providing for the exercise of rights, including rights of, or to effect netting, set-off, liquidation, termination, acceleration or close-out in respect of all or any transactions to which such agreement relates or in respect of any present or future payment or delivery obligations or entitlements arising under or in connection with all or any such transactions or such agreement, including one or more qualified financial arrangements entered into by the parties, including any such agreement which provides that it constitutes a single agreement between the parties in relation to such transactions;
- (xiv) **"Minister"** means the Minister-in-charge of Finance Division;
- (xv) **"netting"** means the occurrence of any of the following, namely:-
- (a) the termination, close-out or acceleration of any payment or delivery obligations or entitlements under one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies;
 - (b) the determination or estimation of a value in respect of each obligation or entitlement terminated or accelerated as per sub-clause (a);
 - (c) the conversion of determined or estimated values as per sub-clause (b) into a single currency; or
 - (d) the set-off or netting out of any values determined as per sub-clause (b), as converted as per sub-clause (c).
- (xvi) **"netting agreement"** means an arrangement in the nature of -
- (a) a master agreement or other agreement between persons that provide for netting, including close-out netting
 - (b) an agreement that provides for the netting of amounts due under two or more netting agreements; and
 - (c) financial collateral arrangements relating to or forming part of a netting agreement of the kind referred to in sub-clause (a) or (b) ;
- (xvii) **"obligations"** means monetary and non-monetary obligations;
- (xviii) **"over the counter financial agreement, contract or transaction"** means any agreement, contract or transaction negotiated directly between two or more parties without the involvement of any centralized exchange;
- (xix) **"party"** means a legal person constituting one of the parties to a netting agreement, a qualified financial arrangement or a financial collateral arrangement;

- (xx) **“person”** includes an individual, partnership, corporation, incorporated association, cooperative society, regulated entity, or any other body corporate whether organized under the laws of Pakistan or under the laws of any other jurisdiction, and any unit or political subdivision of central or regional government, and any international or regional development bank or other international or regional organization;
- (xxi) **“qualified financial arrangement”** means any over the counter or privately negotiated financial agreement, contract or transaction, including any terms and conditions incorporated by reference in any such financial agreement, contract or transaction, under which payment or delivery obligations are due to be performed at certain time or within a certain period of time as specified in the First Schedule .
- (xxii) **“reorganization measures”** means measures which involve the appointment of an administrator or any other measure taken by the relevant authority for the reorganization of a person or a person’s obligations under insolvency laws;
- (xxiii) **“Schedule”** means a schedule to this Act;
- (xxiv) **“security financial collateral arrangement”** means an arrangement under which a collateral-provider provides financial collateral subject to a security interest to the collateral-taker or for the benefit of such collateral-taker;
- (xxv) **“security interest”** means any legal or equitable interest or any right in security created or otherwise arising from a security, including a pledge, a mortgage or a charge;
- (xxvi) **“Shariah compliant”** means any contract or arrangement made in accordance with the principles of *Shariah* determined and approved by the relevant authority under the related provisions of applicable laws, directives, instructions or regulations issued from time to time by the State Bank or the Commission or by any authority under the applicable laws; and
- (xxvii) **“State Bank”** means the State Bank of Pakistan established under the State Bank of Pakistan Act, 1956(XXXIII of 1956);
- (xxviii) **“title transfer financial collateral arrangement”** means a margin, collateral or security arrangement related to a netting agreement or to one or more qualified financial arrangements based on the transfer of title to collateral, whether by outright sale or by way of security, including, without limitation, a sale and repurchase agreement, securities lending agreement, securities buy-back or sell-back agreement, or an irregular pledge; and
- (xxix) **“winding up proceedings”** means proceedings initiated in court or any other authority under any law to wind up a company, body corporate or entity or voluntary winding up.

(2) A word or expression used in this Act and not defined shall have the same meaning as is assigned thereto in the Companies Act, 2017 (Act No. XIX of 2017) or the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (Act No. XLII of 1997).

3. Application: The provisions of the Act shall apply to the qualified financial arrangements made between the parties where at least one of the parties is regulated by the State Bank of Pakistan or the Commission or is established under any Federal law or incorporated under the company law.

4. Netting agreement and financial collateral arrangement.- (1) A netting agreement and financial collateral arrangement shall respectively be a netting agreement or, as the case may be, financial collateral arrangement, if these contain provisions or clauses relating to qualified financial arrangement.

(2) For the purpose of this Act, a netting agreement shall be deemed to be a netting agreement, notwithstanding the fact that such netting agreement contains provisions or clauses relating to agreements or transactions that are not qualified financial arrangements:

Provided that it relates to or made in connection with agreements or transactions which fall within the definition of qualified financial arrangement and in such a case the provisions of this Act shall apply only to the extent of the provisions or clauses which form part of the qualified financial arrangements:

(3) For the purpose of this Act, a financial collateral arrangement shall be deemed to be such an arrangement, notwithstanding the fact that such financial collateral arrangement contains provisions or clauses relating to agreements or transactions that are not netting agreements or qualified financial arrangements;

Provided that it relates to or is made in connection with agreements or transactions which fall within the definition of netting agreements or qualified financial arrangements and in such a case the provisions of this Act shall apply only to the extent of the provisions or clauses which form part of the qualified financial arrangements;;

(4) For the purpose of this Act, a netting agreement and all qualified financial arrangements entered into thereunder or to which such netting agreement relates shall constitute a single contract.

5. Enforceability of netting agreements and financial collateral arrangements.- Save as otherwise expressly provided in this Act, the provisions of a netting agreement and of a financial collateral arrangement shall be enforceable in accordance with the terms stated therein, and may not be stayed, avoided or otherwise limited by any action taken or power exercised by the liquidator or anyone authorized under any insolvency laws or any other law.

6. Limitation on obligation to make payment and delivery.- After commencement of insolvency proceedings in relation to any party to a netting agreement, the only obligation, if any, of either party to make payment or delivery under the netting agreement in respect of all rights and obligations subject to the application of close-out netting shall be its obligation to pay a net amount to the other party as determined in accordance with the terms of such netting agreement.

7. Limitation on right to receive payment and delivery.- After commencement of insolvency proceedings in relation to any party to a netting agreement, the only right, if any, of either party to receive payment or delivery under the netting agreement in respect of all rights and obligations subject to the application of netting shall be equal to its right to receive a net amount from the other party as determined in accordance with the terms of such netting agreement.

8. Pre-emption.- No stay, injunction, avoidance, moratorium, or similar proceeding or order, whether issued or granted by a court, administrative agency, liquidator or otherwise, shall limit or delay application and enforcement of netting agreements and financial collateral arrangements in accordance with sections 4, 5 and 6 of this Act.

9. Limitation of powers of the liquidator.- In case of an insolvency proceeding in relation to any party to a netting agreement or financial collateral arrangement, any powers of the liquidator to assume or to repudiate individual contracts or transactions shall not prevent the termination or close-out netting, as the case may be, acceleration of any payment or delivery obligations or entitlements under one or more qualified financial arrangements to which the netting agreement applies and shall not prevent enforcement of the terms of, and enforcement in respect of any collateral under, such financial collateral arrangement.

10. Limitation of insolvency laws prohibiting set-off.- The provisions of a netting agreement that provide for the determination of net balance of the amount calculated in respect of payment or delivery obligation under one or more qualified financial arrangements to which the netting agreement applies shall have effect notwithstanding anything to the contrary provided in the insolvency laws or any other law for the time being in force.

11. Realization and liquidation of collateral.- Unless otherwise agreed by the parties, the terms of a financial collateral arrangement shall take effect or occur, and may be enforced, including through realization, enforcement in respect of or appropriation of collateral in accordance with the terms of such arrangement, without any requirement of prior notice, consent or approval of any person or authority concerned.

12. Enforceability of qualified financial arrangement.- (1) A qualified financial arrangement and any netting agreement or financial collateral arrangement relating to any qualified financial arrangement shall not be void or unenforceable and its validity shall not be called in question by any person in any court on the ground that any of its provisions is in conflict with the applicable laws of insolvency or any other law, unless otherwise provided in this Act.

(2) If, at the time a person enters into a qualified financial arrangement, the person is satisfied that the arrangement is *Shariah*-compliant, the person may not subsequently avoid or challenge the arrangement on the basis that the arrangement is inconsistent with *Shariah*.

8

13. Powers to notify qualified financial arrangement.- The Minister, on recommendation of State Bank, with the concurrence of the Commission in writing and by notification in the official Gazette, may further add or remove such agreement, contract or transaction as qualified financial arrangements to or from the list of agreements defined under the Schedule :

Provided that the removal of an agreement, contract or transaction shall not affect any such agreements, contracts or transactions entered into before the removal takes effect.

14. Overriding effect.- The provisions of this Act shall prevail notwithstanding anything to the contrary contained in insolvency laws or any other law for the time being in force:

Provided that-

(a) the Securities Act, 2015 (III of 2015), the Futures Markets Act, 2016 (XIV of 2016), the Central Depositories Act, 1997 (XIX of 1997) or the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997) along with rules and regulations made thereunder shall, *mutatis mutandis*, apply; and

(b) nothing in this Act shall have effect on any function or activity being carried out on a licensed securities exchange or futures exchange or clearing house including but not limited to settlement, execution or netting of contracts, unless otherwise prescribed by the Commission and subsequently notified under section 12 of this Act.

15. Power to make rules.-The Federal Government may, by notification in the official Gazette, make rules for carrying out the purposes of this Act.

16. Power to make regulations.- In addition to the powers conferred by any other provision under this Act, the State Bank and the Commission, in consultation, may by notification in the official Gazette make regulations for carrying out the purposes of this Act in respect of internal matters.

17. Removal of difficulties.- If a difficulty arises in giving effect to any provision of this Act, the Federal Government may make such order, not inconsistent with this Act, as may be necessary for removal of such difficulty.

Schedule –
Qualified Financial Arrangements
[see sections 2(xxii) and 12]

Qualified financial arrangement may, without limitation, include:

- (i) a currency, cross-currency or interest rate, swap agreement;
- (ii) a basis swap agreement;
- (iii) a spot, future, forward or the foreign exchange agreement;
- (iv) a cap, collar or floor transaction;
- (v) a commodity swap;
- (vi) a forward rate agreement;
- (vii) a currency or interest rate future;
- (viii) a currency or interest rate option;
- (ix) equity derivatives, such as equity or equity index swaps, equity options and equity index options;
- (x) credit derivatives, such as credit default swaps, credit default basket swaps, total return swaps and credit default options;
- (xi) energy derivatives, such as electricity derivatives, oil derivatives, coal derivatives and gas derivatives;
- (xii) weather derivatives, such as weather swaps or weather options;
- (xiii) bandwidth derivatives;
- (xiv) freight derivatives,
- (xv) carbon emissions derivatives,
- (xvi) spot, future, forward or other commodity contract;
- (xvii) a repurchase, reverse repurchase or other similar financing agreement;
- (xviii) an agreement to buy, sell, borrow or lend securities, such as a securities lending transaction;
- (xix) a title transfer collateral arrangement;
- (xx) an agreement to clear or settle securities transactions or to act as depository for securities;
- (xxi) a commodities contract

- (xxii) any other agreement similar to any agreement or contract referred to in sub-clauses (i) to (xxi) with respect to reference items or indices relating to (without limitation) interest rates, currencies, commodities, energy products, electricity, equities, weather, bonds and other debt instruments and precious metals;
- (xxiii) any derivative or option in respect of or combination of one or more agreements or contracts referred to in sub-clauses (i) to (xxii);
- (xxiv) any Shariah compliant financial contract or arrangement or undertaking or transaction.
- (xxv) any other agreement, contract or transaction notified as such under section 12 of this Act except which are traded or executed on a centralized exchange or clearing house under the Securities Act, 2015 (III of 2015), the Futures Markets Act, 2016 (XIV of 2016), the Central Depositories Act, 1997 (XIX of 1997) or Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997) along with its rules and regulations framed thereunder shall not be considered as qualified financial arrangements unless notified under section 12 of this Act;

STATEMENT OF OBJECTS AND REASONS

Over the years, the development of domestic financial markets in Pakistan has led to the introduction of innovative financial products and increased bilateral exposures of banks and other financial market participants. The complexities introduced by such new products and increased bilateral exposures of the banks, require adoption of laws that could prevent and reduce risks in the financial system.

2. In this regard, the financial services industry typically use contractual rights of set-off and netting arrangements to not only to reduce such risks, but also to efficiently utilize credit, thus ensuring optimal use of regulatory capital. In Pakistan, such netting arrangements are established bilaterally between the counterparties to the financial contracts through privately negotiated agreements or standardized agreements used globally, like International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. However, enforceability of such netting rights under such agreements, in case of a termination event, bankruptcy or insolvency proceedings are not always certain, and an absence of a clear law obstructs the development of not only the domestic financial markets, but also becomes restrictive for international financial counterparties to transact with local counterparties.

3. The proposed law removes any uncertainty in enforcing the netting rights in case of a termination event, bankruptcy, or insolvency proceedings, limits the powers of the liquidators to prevent any cherry picking of qualified financial arrangements, which fall under the ambit of netting provisions, and allows financial collateral arrangement under such netting rights. Once the law is enforced, the qualified financial arrangements will always be settled on the basis of 'netting' in the presence of the netting agreement.

4. The Netting of Financial Arrangements Bill is designed to achieve the aforementioned purposes.



Senator Muhammad Aurangzeb
Minister for Finance and Revenue

[AS REPORTED BY THE STANDING COMMITTEE]

A
BILL

to provide for the enforcement of netting rights and collateral arrangements

WHEREAS it is expedient to provide for effective measures to enable parties to financial arrangements to terminate and enforce such arrangements in case of termination events, bankruptcy, insolvency, or otherwise as per their respective rights and obligations under the netting agreement or collateral arrangement, and further to provide for matters connected therewith and incidental thereto;

It is hereby enacted as follows: -

1. **Short title, extent and commencement.** - (1) This Act may be called the Netting of Financial Arrangements Act, 2026.

(2) It extends to the whole of Pakistan.

(3) It shall come into force at once.

2. **Definitions.** - (1) In this Act, unless there is anything repugnant in the subject or context, -

- (i) “**centralized exchange**” means any exchange regulated by the Commission, including licensed securities or future exchanges;
- (ii) “**collateral-provider**” means the party providing collateral to another party under a financial collateral arrangement;
- (iii) “**collateral-taker**” means the party receiving collateral under a financial collateral arrangement;
- (iv) “**Commission**” means the Securities and Exchange Commission of Pakistan established under the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997);
- (v) “**enforcement event**” means a default, close-out, or any termination event as specified in the netting agreement that enforces the netting provisions with respect to qualified financial arrangements and financial collateral arrangements.

- (vi) **“equivalent financial collateral”** includes—
- (a) in relation to cash, a payment of the same amount and in the same currency; and
 - (b) in relation to financial instruments, financial instruments of the same class and of the same nominal value, currency and description, or
 - (c) where the financial collateral arrangement provides for the transfer of other assets following the occurrence of any event relating to or affecting any financial instruments provided as financial collateral, such other assets;
- (vii) **“financial collateral”** means any of the following:
- (a) cash or cash equivalents in any currency;
 - (b) securities, a securities account, or a securities entitlement;
 - (c) financial instruments;
 - (d) futures agreement or futures account;
 - (e) guarantees, letters of credit, and obligations to reimburse; or
 - (f) any other asset commonly used in the financial market as collateral;
- (viii) **“financial collateral arrangement”** means any margin, collateral, or security arrangement or other credit enhancement related to or forming part of a netting agreement or one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies, including, without limitation:
- (a) a title transfers a financial collateral arrangement;
 - (b) a pledge or any other form of security interest in collateral, whether possessory or non-possessory, any guarantee, letter of credit, or reimbursement obligation by or to a party to one or more qualified financial arrangements, in respect of those qualified financial arrangements or in respect of a netting agreement;
- (ix) **“financial instrument”** includes -
- (a) shares or equivalent securities;

- (b) bonds, sukuk or other forms of instruments available in the market or traded on a centralized exchange;
 - (c) units or shares in an investment fund; or
 - (d) any other similar conventional or *Shariah* compliant instruments;
- (x) “insolvent party” means a party declared insolvent by a competent court of law or in relation to which an insolvency proceeding has been instituted;
- (xi) “insolvency proceeding” includes winding up proceedings or reorganization measures, by whatever name called, or any similar proceedings under the applicable laws;
- (xii) “liquidator” means a professional appointed in an insolvency proceeding, and includes any administrator, receiver, trustee, or other person or entity which administers the affairs or assets of an insolvent party during an insolvency proceeding;
- (xiii) “netting” means the set of provisions in an agreement between the two persons that has the following effect: -
- (a) the termination, close-out, or acceleration of any present or future payment or delivery rights and obligations or entitlements arising under or in connection with one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies;
 - (b) the calculation or estimation of a close-out value, market value, liquidation value, or replacement value in respect of rights and obligations terminated, liquidated, and/or accelerated under (a) and the conversion of such value in a single currency; and
 - (c) the determination of the net balance of the values calculated under (b), giving rise to the obligation of one person to pay an amount equal to the net balance to the other person.
- (xiv) “netting agreement” means any arrangement between two persons that provides for netting, including, without limitation;
- (a) an agreement that provides for the netting of amounts due under two or more netting agreements; and

- (b) a financial collateral arrangement relating to or forming part of a netting agreement;
- (xv) “**obligations**” means monetary and non-monetary obligations
- (xvi) “**over the counter financial agreement, contract or transaction**” means any agreement, contract, or transaction negotiated directly between two or more parties without the involvement of any centralized exchange;
- (xvii) “**party**” means a person that is a party to a netting agreement,
- (xviii) “**person**” includes an individual, partnership, corporation, regulated entity such as a banking company, investment firm, insurance company or investment manager, or any other body corporate whether incorporated under the laws of Pakistan or under the laws of any other jurisdiction, and any unit or political sub-division of Federal or Provincial government, and any international or regional development bank or other international or regional organization;
- (xix) “**qualified financial arrangement**” means any over the counter or privately negotiated financial agreement, contract, or transaction, including any terms and conditions incorporated by reference in any such financial agreement, contract, or transaction, under which payment or delivery obligations are due to be performed at a certain time or within a certain period of time as specified in the First Schedule.
- (xx) “**Schedule**” means a schedule to this Act;
- (xxi) “**security financial collateral arrangement**” means an arrangement under which a collateral-provider provides financial collateral subject to a security interest to the collateral-taker or for the benefit of such collateral-taker;
- (xxii) “**security interest**” means any legal or equitable interest or any right in security created or otherwise arising from a security, including a pledge, a mortgage, or a charge;
- (xxiii) “**Shariah compliant**” means an arrangement made in accordance with the principles of Shariah and approved as such by the State Bank or the Commission or by any authority under the applicable laws;

(xxiv) **“State Bank”** means the State Bank of Pakistan established under the State Bank of Pakistan Act, 1956(XXXIII of 1956);

(xxv) **“termination event”** means the occurrence of any event mentioned in the netting agreement which gives one or both parties the right to terminate relevant transactions under the netting agreement;

(xxvi) **“title transfer financial collateral arrangement”** means a margin, collateral, or security arrangement related to a netting agreement or to one or more qualified financial arrangements based on the transfer of title to collateral; and

(xxvii) **“winding up proceedings”** means proceedings initiated in court or any other authority under relevant law to wind up a company, body corporate, or entity, or voluntary winding up.

(2) A word or expression used in this Act and not defined shall have the same meaning as is assigned thereto in the Companies Act, 2017 (Act No. XIX of 2017) or the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (Act No. XLII of 1997).

3. Application.- The provisions of the Act shall apply to the qualified financial arrangements made between the parties where at least one of the parties is regulated by the State Bank of Pakistan or the Commission or is established under any Federal law.

4. Netting agreement and financial collateral arrangement. - (1) A netting agreement and financial collateral arrangement shall respectively be a netting agreement or, as the case may be, a financial collateral arrangement, if these contain provisions or clauses relating to a qualified financial arrangement.

(2) For the purpose of this Act, a netting agreement shall be deemed to be a netting agreement if it contains provisions or clauses which are related to the qualified financial arrangements, notwithstanding the fact that it may also contain provisions or clauses relating to agreements or transactions that are not qualified financial arrangements.

(3) For the purpose of this Act, a financial collateral arrangement shall be deemed to be such an arrangement if it contains provisions or clauses which form part of the netting

agreement and qualified financial arrangements, notwithstanding the fact that it may also contain provisions or clauses not related to qualified financial arrangements.

(4) For the purpose of this Act, a netting agreement and all qualified financial arrangements entered into thereunder or to which such netting agreement relates shall constitute a single contract.

5. Enforceability of netting agreements and financial collateral arrangements. - (1) Save as otherwise provided in this Act, the provisions of a netting agreement and of a financial collateral arrangement shall be enforceable in accordance with the terms stated therein, and may not be stayed, avoided, or otherwise limited by any action taken or power exercised by the liquidator or anyone authorized under any insolvency laws or any other law.

(2) If, at the time a person enters into a qualified financial arrangement, the person is satisfied that the arrangement is Shariah-compliant, the person may not subsequently avoid or challenge the arrangement on the basis that the arrangement is inconsistent with Shariah.

6. Limitation on obligation to make payment and delivery.- After commencement of insolvency proceedings in relation to any party to a netting agreement, the only obligation, if any, of either party to make payment or delivery under the netting agreement in respect of all rights and obligations subject to the application of close-out netting shall be its obligation to pay a net amount to the other party as determined in accordance with the terms of such netting agreement.

7. Limitation on right to receive payment and delivery.- After commencement of insolvency proceedings in relation to any party to a netting agreement, the only right, if any, of either party to receive payment or delivery under the netting agreement in respect of all rights and obligations subject to the application of netting shall be equal to its right to receive a net amount from the other party as determined in accordance with the terms of such netting agreement.

8. Pre-emption.- No stay, injunction, avoidance, moratorium, or similar proceeding or order, whether issued or granted by a court, administrative agency, liquidator, or otherwise, shall limit or delay application and enforcement of netting agreements and financial collateral arrangements in accordance with sections 4, 5, 6, and 7 of this Act.

9. **Limitation of powers of the liquidator.** - Any powers of the liquidator to resume or repudiate individual contracts or transactions will not prevent the termination, liquidation, and/or acceleration of all payment or delivery obligations or rights under one or more qualified financial arrangements to which a netting agreement applies.

10. **Limitation of insolvency laws prohibiting set-off.** - The provisions of a netting agreement that provide for the determination of net balance of the amount calculated in respect of payment or delivery obligation under one or more qualified financial arrangements to which the netting agreement applies shall have effect notwithstanding anything to the contrary provided in the insolvency laws or any other law for the time being in force.

11. **Realization and liquidation of collateral.** - Unless otherwise agreed by the parties, the terms of a financial collateral arrangement may be enforced, without prior notice, consent, or approval of any person or authority.

12. **Powers to notify qualified financial arrangement.** - The Federal Cabinet, on recommendation of the State Bank, with the concurrence of the Commission in writing and by notification in the official Gazette, may further add or remove such agreement, contract, or transaction as qualified financial arrangements to or from the list of agreements defined under the Schedule:

Provided that the removal of an agreement, contract, or transaction shall not affect any such agreements, contracts, or transactions entered into before the removal takes effect.

13. **Overriding effect.** - The provisions of this Act shall prevail notwithstanding anything to the contrary contained in insolvency laws or any other law for the time being in force:

Provided that-

- (a) the Securities Act, 2015 (III of 2015), the Futures Markets Act, 2016 (XIV of 2016), the Central Depositories Act, 1997 (XIX of 1997), or the Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997), along with rules and regulations made thereunder, shall, *mutatis mutandis*, apply; and

- (b) nothing in this Act shall have effect on any function or activity being carried out on a licensed securities exchange, futures exchange, or clearing house, including but not limited to settlement, execution, or netting of contracts, unless otherwise prescribed by the Commission and subsequently notified under section 12 of this Act.

14. Power to make rules. -The Federal Government may, by notification in the official Gazette, make rules for carrying out the purposes of this Act.

15. Power to make regulations. - In addition to the powers conferred by any other provision under this Act, the State Bank and the Commission, in their respective domains and in consultation with each other, may by notification make regulations for carrying out the purposes of this Act.

16. Removal of difficulties. - If a difficulty arises in giving effect to any provision of this Act, the Federal Government may make such order, not inconsistent with this Act, as may be necessary for the removal of such difficulty.

Schedule –
Qualified Financial Arrangements
[see sections 2(xix) and 12]

Qualified financial arrangement may include:

- (i) a currency, cross-currency, or interest rate swap agreement;
- (ii) a basis swap agreement;
- (iii) a spot, future, forward, or foreign exchange agreement;
- (iv) a cap, collar, or floor transaction;
- (v) a commodity swap;
- (vi) a forward rate agreement;
- (vii) a currency or interest rate future;
- (viii) a currency or interest rate option;
- (ix) equity derivatives, such as equity or equity index, swaps, equity options, and equity index options;
- (x) credit derivatives, such as credit default swaps, credit default basket swaps, total return swaps, and credit default options;
- (xi) energy derivatives, such as electricity derivatives, oil derivatives, coal derivatives, and gas derivatives;
- (xii) weather derivatives, such as weather swaps or weather options;
- (xiii) bandwidth derivatives;
- (xiv) freight derivatives,
- (xv) carbon emissions derivatives,
- (xvi) spot, future, forward, or another commodity contract;
- (xvii) a repurchase, reverse repurchase, or other similar financing agreement;
- (xviii) an agreement to buy, sell, borrow, or lend securities, such as a securities lending transaction;
- (xix) a title transfer collateral arrangement;

- (xx) an agreement to clear or settle securities transactions or to act as a depository for securities;
- (xxi) a commodities contract
- (xxii) any other agreement similar to any agreement or contract referred to in sub-clauses (i) to (xxi) with respect to reference items or indices relating to interest rates, currencies, commodities, energy products, electricity, equities, weather, bonds, and other debt instruments and precious metals;
- (xxiii) any derivative or option in respect of or combination of one or more agreements or contracts referred to in sub-clauses (i) to (xxii);
- (xxiv) any Shariah-compliant financial contract or arrangement or undertaking or transaction related to the transactions referred to in sub-clause (i) to (xxiii).
- (xxv) any other agreement, contract or transaction notified as such under section 12 of this Act except which are traded or executed on a centralized exchange or clearing house under the Securities Act, 2015 (III of 2015), the Futures Markets Act, 2016 (XIV of 2016), the Central Depositories Act, 1997 (XIX of 1997) or Securities and Exchange Commission of Pakistan Act, 1997 (XLII of 1997) along with its rules and regulations framed thereunder shall not be considered as qualified financial arrangements unless notified under section 12 of this Act;

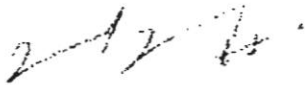
STATEMENT OF OBJECTS AND REASONS

Over the years, the development of domestic financial markets in Pakistan has led to the introduction of innovative financial products and increased bilateral exposures of banks and other financial market participants. The complexities introduced by such new products and increased bilateral exposures of the banks, require adoption of laws that could prevent and reduce risks in the financial system.

2. In this regard, the financial services industry typically use contractual rights of set-off and netting arrangements to not only to reduce such risks, but also to efficiently utilize credit, thus ensuring optimal use of regulatory capital. In Pakistan, such netting arrangements are established bilaterally between the counterparties to the financial contracts through privately negotiated agreements or standardized agreements used globally, like International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. However, enforceability of such netting rights under such agreements, in case of a termination event, bankruptcy or insolvency proceedings are not always certain, and an absence of a clear law obstructs the development of not only the domestic financial markets, but also becomes restrictive for international financial counterparties to transact with local counterparties.

3. The proposed law removes any uncertainty in enforcing the netting rights in case of a termination event, bankruptcy, or insolvency proceedings, limits the powers of the liquidators to prevent any cherry picking of qualified financial arrangements, which fall under the ambit of netting provisions, and allows financial collateral arrangement under such netting rights. Once the law is enforced, the qualified financial arrangements will always be settled on the basis of 'netting' in the presence of the netting agreement.

4. The Netting of Financial Arrangements Bill is designed to achieve the aforementioned purposes.


Senator Muhammad Aurangzeb
Minister for Finance and Revenue

قومی اسمبلی سیکرٹریٹ

قائمہ کمیٹی برائے خزانہ و محاصل کی خالص منافع کے حصول و مالی انتظامات بل، ۲۰۲۵ء پر رپورٹ

۱- میں، چیئرمین قائمہ کمیٹی برائے خزانہ و محاصل، ۵ نومبر ۲۰۲۵ء کو کمیٹی کے سپرد کردہ خالص منافع کے حصول و مالی انتظامات بل، ۲۰۲۵ء (سرکاری بل) سے متعلق خالص منافع کے حصول کے حقوق اور ضمانتی انتظامات کے اطلاق کے لیے احکام وضع کرنے کے بل پر رپورٹ ہذا پیش کرنے کا شرف حاصل کرتا ہوں۔

۲- کمیٹی حسب ذیل اراکین پر مشتمل ہے:-

چیئرمین	سید نوید قمر	۱-
رکن	رانار ادت شریف خان	۲-
رکن	جناب بلال اظہر کیانی	۳-
رکن	سید سمیع الحسن گیلانی	۴-
رکن	محترمہ زینب جعفر	۵-
رکن	جناب محمد عثمان اویسی	۶-
رکن	جناب علی زاہد	۷-
رکن	ڈاکٹر نفیسہ شاہ	۸-
رکن	محترمہ حنا ربانی کھر	۹-
رکن	جناب علی جان مزاری	۱۰-
رکن	ڈاکٹر شرمیلا فاروقی	۱۱-
رکن	ڈاکٹر مرزا احتیاری بیگ	۱۲-
رکن	جناب محمد جاوید حنیف خان	۱۳-
رکن	جناب ارشد عبداللہ دھرا	۱۴-
رکن	جناب حسین الہی	۱۵-
رکن	جناب شہرام خان	۱۶-
رکن	جناب محمد مسین عارف	۱۷-
رکن	جناب اسامہ احمد میلہ	۱۸-
رکن	جناب محمد علی سرفراز	۱۹-
رکن	محترمہ شاہدہ بیگم	۲۰-
رکن بلحاظ عہدہ	جناب محمد اورنگزیب	۲۱-

وزیر برائے خزانہ و محاصل

۳- کمیٹی نے ۹ دسمبر ۲۰۲۵ء، ۲۵ فروری، ۱۶ اور ۱۳ اپریل ۲۰۲۶ء کو منعقدہ اپنے اجلاسوں میں منسلک الف پر درج قومی اسمبلی میں پیش کردہ صورت میں بل کا جائزہ لیا اور اس میں حسب ذیل ترامیم تجویز کیں:-

دفعہ ۲ کی تبدیلی

(۱)

دفعہ ۲ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی:-

۳- تعریفات:- (۱) ایکٹ ہڈائیں، تا وقتیکہ کوئی امر سیاق و سباق کے منافی نہ ہو:-

- (i) "مرکزی ایکسیج" سے مراد ایسی کوئی ایکسیج ہے جو کمیشن کے زیر ضابطہ ہو، بشمول لائسنس یافتہ سکیورٹیز یا مستقبل کی ایکسیجینجز؛
- (ii) "ضمانت فراہم کنندہ" سے مراد وہ فریق ہے جو مالی ضمانتی انتظام کے تحت دوسرے فریق کو ضمانت فراہم کرے؛
- (iii) "ضمانت وصول کنندہ" سے مراد وہ فریق ہے جو مالی ضمانتی انتظام کے تحت ضمانت وصول کرے؛
- (iv) "کمیشن" سے مراد سکیورٹیز اینڈ ایکسیج کمیشن آف پاکستان ہے جو سکیورٹیز اینڈ ایکسیج کمیشن آف پاکستان ایکٹ نمبر-۳۲ بابت ۱۹۹۷ء کے تحت قائم کیا گیا ہے؛
- (v) "نفاذی واقعہ" سے مراد کوئی ناہندگی، اختتامی تصفیہ یا ایسا کوئی اختتامی واقعہ ہے جیسا کہ خالص منافع کے حصول کے معاہدہ میں مذکور ہو، جو اہل مالی انتظامات اور مالی ضمانتی انتظامات کے حوالے سے خالص منافع کے حصول کی دفعات کو نافذ کرے؛
- (vi) "مساوی مالی ضمانت" میں شامل ہوگا:-

- (الف) نقدی کے حوالے سے، اسی مقدار اور اسی کرنسی میں ادائیگی؛ یا
- (ب) مالیاتی آلات کے حوالے سے، اسی درجہ، مساوی مالیتی، کرنسی اور نوعیت کے مالیاتی آلات؛ یا
- (ج) جہاں مالی ضمانتی انتظام میں مالی ضمانت کے طور پر فراہم کردہ مالیاتی آلات سے متعلق یا ان پر اثر انداز ہونے والے کسی واقعہ کے رونما ہونے کے بعد دیگر اثاثہ جات کی منتقلی کی گنجائش ہو، تو ایسے دیگر اثاثہ جات؛
- (vii) "مالی ضمانت" سے مراد درج ذیل میں سے کوئی بھی شے ہوگی:-
- (الف) کسی بھی کرنسی میں نقدی یا نقدی کے مساوی اثاثے؛
- (ب) سکیورٹیز، سکیورٹیز کاؤنٹ یا سکیورٹیز حق؛
- (ج) مالیاتی آلات؛
- (د) فیوچرز معاہدہ یا فیوچرز کاؤنٹ؛
- (ه) ضمانتیں، خطوط اعتباری اور ادائیگی واپسی کی ذمہ داریاں؛
- (و) کوئی بھی ایسا دیگر اثاثہ جو مالیاتی منڈی میں عمومی طور پر ضمانت کے طور پر استعمال ہوتا ہو؛
- (viii) "مالی ضمانتی انتظام" سے مراد کوئی بھی مارجن، ضمانتی یا تحفظی انتظام یا قرضہ جاتی تقویت کا دیگر انتظام ہے جو نت کاری معاہدے یا ایک یا زائد اہل مالی انتظامات سے متعلق ہو یا ان کا حصہ ہو، جن پر نت کاری معاہدہ لاگو ہوتا ہو، بشمول بلا تحدید:-

- (الف) ملکیتی منتقلی پر مبنی مالی ضمانتی انتظام؛
- (ب) ضمانت پر حق رہن یا ضمانتی مفاد کی کوئی دیگر صورت، خواہ قبضہ جاتی ہو یا غیر قبضہ جاتی، نیز کسی ایک یا زائد اہل مالی انتظامات یا نت کاری معاہدے کے سلسلے میں کسی فریق کی جانب سے یا اس کے حق میں کوئی ضمانت، خط اعتباری یا ادائیگی واپسی کی ذمہ داری؛
- (ix) "مالی دستاویز" میں شامل ہوں گے:-

- (الف) حصص یا ان کے مساوی سکیورٹیز؛
- (ب) بانڈز، صکوک یا دیگر اقسام کے ایسے مالیاتی آلات جو بازار میں دستیاب ہوں یا کسی مرکزی تبادلہ گاہ میں زیر تجارت ہوں؛
- (ج) کسی سرمایہ کاری فنڈ کے یونٹس یا حصص؛ یا
- (د) کوئی دیگر مماثل روایتی یا شریعت سے ہم آہنگ مالیاتی آلات۔
- (x) "دیوالیہ فریق" سے مراد ایسا فریق ہے جسے کسی مجاز عدالت قانون کی جانب سے دیوالیہ قرار دیا گیا ہو یا جس کے متعلق دیوالیہ پن کی کارروائی شروع کی گئی ہو؛

- (xi) "دیوالیہ پن کی کارروائی" میں تحلیل کمپنی کی کارروائیاں یا تنظیم نو کے اقدامات، خواہ انہیں کسی بھی نام سے موسوم کیا جائے، یا قابل اطلاق قوانین کے تحت اس نوعیت کی دیگر مماثل کارروائیاں شامل ہوں گی؛
- (xii) "تصفیہ کار" سے مراد ایسا پیشہ ور شخص ہے جو دیوالیہ پن کی کارروائی میں مقرر کیا جائے، اور اس میں کوئی منتظم، رسیور، امین یا کوئی دیگر شخص یا ادارہ بھی شامل ہو گا جو دیوالیہ پن کی کارروائی کے دوران کسی دیوالیہ فریق کے امور یا اثاثہ جات کا انتظام کرے؛
- (xiii) "خالص منافع کا حصول" سے مراد دو اشخاص کے مابین کسی معاہدے میں درج ایسے ضوابط ہیں جن کے درج ذیل اثرات ہوں، یعنی:-
- (الف) کسی ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات، جن پر تقاصی معاہدہ لاگو ہوتا ہو، کے تحت یا ان سے متعلق موجودہ یا آئندہ ادائیگی یا ترسیل کے حقوق، ذمہ داریوں یا استحقاقات کا خاتمہ، اختتام، فوری نفاذ یا معجل ہونا؛
- (ب) شق (الف) کے تحت ختم شدہ، تصفیہ شدہ یا معجل کردہ حقوق و ذمہ داریوں کے ضمن میں اختتامی قدر، بازاری قدر، تصفیاتی قدر یا متبادل قدر کا تعین یا تخمینہ لگانا، اور ایسی قدر کو ایک ہی کرنسی میں تبدیل کرنا؛ اور
- (ج) شق (ب) کے تحت متعین کردہ اقدار کے خالص توازن کا تعین، جس کے نتیجے میں ایک شخص پر دوسرے شخص کو خالص بقایا رقم کے مساوی رقم ادا کرنے کی ذمہ داری عائد ہو؛
- (xiv) "خالص منافع کے حصول کا معاہدہ" سے مراد دو اشخاص کے مابین کوئی ایسا انتظام ہے جو تقاص فراہم کرے، جس میں بلا تحدید درج ذیل شامل ہوں گے:-
- (الف) ایسا معاہدہ جو دو یا زائد تقاصی معاہدات کے تحت واجب الادا رقم کے تقاص کا انتظام فراہم کرے؛ اور
- (ب) کوئی ضمانتی انتظام جو کسی تقاصی معاہدے سے متعلق ہو یا اس کا حصہ ہو؛
- (xv) "ذمہ داریاں" میں مالی اور غیر مالی ذمہ داریاں دونوں شامل ہوں گی؛
- (xvi) "مرکزی تبادلہ گاہ سے باہر مالیاتی معاہدہ، عقد یا لین دین" سے مراد ایسا معاہدہ، عقد یا لین دین ہے جو کسی مرکزی تبادلہ گاہ کی شمولیت کے بغیر براہ راست دو یا زائد فریقین کے درمیان طے پایا ہو؛
- (xvii) "فریق" سے مراد وہ شخص ہے جو کسی تقاصی معاہدے کا فریق ہو؛
- (xviii) "شخص" میں فرد، شراکت داری، کارپوریشن، ضابطہ کار کے تابع ادارہ جیسے بینکاری کمپنی، سرمایہ کاری فرم، بیمہ کمپنی یا تنظیم سرمایہ کاری، یا کوئی دیگر کارپوریٹ ادارہ خواہ وہ پاکستان کے قوانین کے تحت قائم کیا گیا ہو یا کسی دیگر دائرہ اختیار کے قوانین کے تحت، نیز وفاقی یا صوبائی حکومت کی کوئی اکائی یا سیاسی ذیلی تقسیم، اور کوئی بین الاقوامی یا علاقائی ترقیاتی بینک یا دیگر بین الاقوامی یا علاقائی تنظیم شامل ہوگی۔
- (xix) "مستند مالیاتی انتظام" سے مراد کوئی ایسا مالیاتی معاہدہ، عقد یا لین دین ہے جو مرکزی تبادلہ گاہ سے باہر یا نجی طور پر طے پایا ہو، بشمول ایسی تمام شرائط و ضوابط جو حوالہ کے ذریعے اس مالیاتی معاہدے، عقد یا لین دین کا حصہ بنائے گئے ہوں، اور جس کے تحت ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریاں پہلی منسلک میں متعین وقت یا مدت کے اندر پوری کی جانی ہوں؛
- (xx) "منسلک" سے مراد اس ایکٹ کے ساتھ منسلک منسلک ہوگا؛
- (xxi) "ضمانتی مالیاتی ضمانتی انتظام" سے مراد ایسا انتظام ہے جس کے تحت ضمانت فراہم کنندہ، ضمانت وصول کنندہ کو یا اس کے مفاد کے لیے کسی حق ضمانت کے تابع مالیاتی ضمانت فراہم کرے؛
- (xxii) "حق ضمانت" سے مراد کوئی قانونی یا منصفانہ مفاد یا ضمانت میں پیدا ہونے والا یا اس سے جنم لینے والا کوئی حق ہوگا، جس میں رہن، رہن حق یا چارج شامل ہیں؛
- (xxiii) "شریعت سے ہم آہنگ" سے مراد ایسا انتظام ہے جو شریعت کے اصولوں کے مطابق ترتیب دیا گیا ہو اور جسے اسٹیٹ بینک، کمیشن یا قابل اطلاق قوانین کے تحت کسی مجاز ادارے کی جانب سے اس حیثیت میں منظور کیا گیا ہو؛
- (xxiv) "اسٹیٹ بینک" سے مراد اسٹیٹ بینک آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۵۶ء کے تحت قائم کردہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان ہے؛

(xxv) "اختتامی واقعہ" سے مراد تقاضی معاہدے میں مذکور ایسا واقعہ ہے جو ایک یا دونوں فریقین کو تقاضی معاہدے کے تحت متعلقہ لین دین ختم کرنے کا حق دے؛

(xxvi) "حق ملکیت کی منتقلی پر مبنی مالیاتی ضمانتی انتظام" سے مراد ایسا مارجن، ضمانتی یا تحفظی انتظام ہے جو کسی تقاضی معاہدے یا ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات سے متعلق ہو اور ضمانت کی ملکیت کی منتقلی کی بنیاد پر قائم کیا گیا ہو؛ اور

(xxvii) "تحلیل کمپنی کی کارروائیاں" سے مراد متعلقہ قانون کے تحت کسی کمپنی، کارپوریٹ ادارے یا ہستی کی تحلیل کے لیے عدالت یا کسی دیگر مجاز ادارے میں شروع کی گئی کارروائیاں یا رضا کارانہ تحلیل ہوگی۔

(۲) اس ایکٹ میں استعمال ہونے والا کوئی ایسا لفظ یا اظہار جس کی تعریف اس میں موجود نہ ہو، اسے وہی معنی حاصل ہوں گے جو کمپنیز ایکٹ، ۲۰۱۷ء (ایکٹ نمبر ۱۹ بابت ۲۰۱۷ء) یا سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (ایکٹ نمبر ۴۲ بابت ۱۹۹۷ء) میں اس کے لیے مقرر کیے گئے ہیں۔"

شق ۳

(۲)

شق ۳ میں، عبارت "یا کمپنی قانون کے تحت قائم کردہ" کو عبارت "وفاقی قانون" سے تبدیل کر دیا جائے گا۔

شق ۴

(۳)

شق ۴ میں :-

(i) ذیلی شق (۲) اور جملہ شرطیہ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی :-

"(۲) اس ایکٹ کے مقاصد کے لیے، کوئی تقاضی معاہدہ اُس وقت تقاضی معاہدہ تصور کیا جائے گا اگر اس میں ایسی دفعات یا شرائط شامل ہوں جو متعلق ہوں مستند مالیاتی انتظامات سے، اس امر کے باوجود کہ اس میں ایسی دفعات یا شرائط بھی شامل ہوں جو اُن معاہدات یا لین دین سے متعلق ہوں جو مستند مالیاتی انتظامات نہ ہوں۔"

(ii) ذیلی شق (۳) اور جملہ شرطیہ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی :-

"(۳) اس ایکٹ کے مقاصد کے لیے، کوئی مالیاتی ضمانتی انتظام اُس وقت ایسا انتظام تصور کیا جائے گا اگر اس میں ایسی دفعات یا شرائط شامل ہوں جو تقاضی معاہدے اور مستند مالیاتی انتظامات کا حصہ ہوں، اس امر کے باوجود کہ اس میں ایسی دفعات یا شرائط بھی شامل ہوں جو مستند مالیاتی انتظامات سے متعلق نہ ہوں۔"

شق ۵

(۴)

شق ۵ میں :-

(i) انگریزی لفظ "expressly" حذف کر دیا جائے گا؛

(ii) موجودہ متن کو از سر نو ذیلی شق (۱) شمار کیا جائے گا؛ اور

(iii) مذکورہ طور پر از سر نو شمار کردہ ذیلی شق (۱) کے بعد حسب ذیل نئی ذیلی شق (۲) شامل کر دی جائے گی، یعنی :-

"(۲) اگر کسی شخص نے کسی مستند مالیاتی انتظام میں داخل ہوتے وقت یہ اطمینان کر لیا ہو کہ یہ انتظام شریعت سے ہم آہنگ ہے، تو بعد ازاں وہ شخص اس بنیاد پر اس انتظام سے اجتناب یا اسے چیلنج نہیں کر سکے گا کہ یہ انتظام شریعت سے مطابقت نہیں رکھتا۔"

شق ۸

(۵)

شق ۸ میں، عبارت "دفعہ ۴، ۵ اور ۶" کو عبارت "شق ۴، ۵، ۶ اور ۷" سے تبدیل کر دیا جائے گا۔

شق ۹ کی تبدیلی

(۶)

شق ۹ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی :-

"۹۔ **تصفیہ کار کے اختیارات کی تحدید۔** کسی مصفی کے انفرادی معاہدات یا لین دین کو بحال کرنے یا مسترد کرنے کے اختیارات، ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات، جن پر تقاضی معاہدہ لاگو ہوتا ہو، کے تحت تمام ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریوں یا حقوق کے خاتمہ، تصفیہ یا فوری نفاذ میں مانع نہیں ہوں گے۔"

(۷) شق ۱۱ کی تبدیلی

شق ۱۱ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی:-

"۱۱۔ **صناعت کا نفاذ اور تصفیہ۔** فریقین کے مابین اس کے برخلاف کوئی معاہدہ نہ ہونے کی صورت میں، مالیاتی صناعتی انتظام کی شرائط کو کسی شخص یا مجاز ادارے کو پیشگی اطلاع، رضامندی یا منظوری کے بغیر نافذ العمل بنایا جاسکے گا۔"

(۸) شق ۱۲ کا حذف

شق ۱۲ حذف کر دی جائے گی اور بعد ازاں شقوں کو حسبہ دوبارہ نمبر شمار کیا جائے گا۔

(۹) دوبارہ شمار کردہ شق ۱۲

دوبارہ شمار کردہ شق ۱۲ میں لفظ "وزیر" کو الفاظ "وفاقی کابینہ" سے تبدیل کر دیا جائے گا۔

(۱۰) از سر نو نمبر شمار کردہ شق ۱۵ کی تبدیلی

دوبارہ شمار کردہ شق ۱۵ کو حسب ذیل سے تبدیل کر دیا جائے گا، یعنی:-

"۱۵۔ **ضوابط وضع کرنے کا اختیار۔** اس ایکٹ کی کسی دوسری دفعہ کے تحت عطا کردہ اختیارات کے علاوہ، اسٹیٹ بینک اور کمیشن اپنے اپنے دائرہ اختیار میں، اور باہمی مشاورت سے، بذریعہ نوٹیفکیشن اس ایکٹ کے مقاصد کو بروئے کار لانے کے لیے ضوابط وضع کر سکیں گے۔"

(۱۱) جدول میں ترامیم

جدول میں:-

- (i) عنوان میں، عبارت "دفعہ ۲ (نمبر ۲۳)" کو عبارت "دفعہ ۲ (نمبر ۱۹)" سے تبدیل کر دیا جائے گا؛
- (ii) وضاحتی سطر میں الفاظ "بغیر حد" حذف کر دیئے جائیں گے؛
- (iii) پیرا گراف (xxii) میں الفاظ "بغیر حد" حذف کر دیئے جائیں گے؛
- (iv) پیرا گراف (xxiv) میں انگریزی لفظ "transaction" کے بعد عبارت "متعلقہ ان لین دین سے جو ذیلی شق (i) تا (xxiii) میں مذکور ہیں" شامل کر دی جائے گی۔

۴۔ کمیٹی نے سفارش کی کہ قومی اسمبلی قائمہ کمیٹی کی جانب سے رپورٹ کردہ صورت میں منسلکہ - ب پر دیئے گئے بل کو منظور کرے۔

دستخط/-

(سید نوید قمر)

چیئر مین

دستخط/-

(سعید احمد چٹلا)

قائم مقام سیکرٹری

اسلام آباد، ۳/ مئی، ۲۰۲۶ء

[قومی اسمبلی میں پیش کردہ صورت میں]

خالص منافع کے حصول (Netting) کے حقوق اور ضمانتی انتظامات کے اطلاق کے اہتمام کا بل

ہر گاہ کہ قرین مصلحت ہے کہ مالی انتظامات کے فریقین کو اس قابل بنانے کے لیے وہ مذکورہ انتظامات کو خاتمے کے واقعات، دیوالیہ، عدم استطاعت یا علاوہ ازیں کی صورت میں مذکورہ انتظامات کو لاگو کرنے کے لیے، ان کے متعلقہ حقوق اور ذمہ داریوں کی نسبت خالص منافع کے حصول (Netting) کے اقرار نامے یا ضمانت کے انتظامات کے لیے مؤثر اقدامات کا اہتمام کیا جائے؛

بذریعہ ہذا حسب ذیل قانون وضع کیا جاتا ہے:-

۱۔ مختصر عنوان، وسعت اور آغاز نفاذ:- (۱) یہ ایک خالص منافع کے حصول (Netting) کے مالیاتی انتظامات کا ایکٹ،

۲۰۲۵ء کے نام سے موسوم ہوگا۔

(۲) یہ کل پاکستان پر وسعت پذیر ہوگا۔

(۳) یہ فی الفور نافذ العمل ہوگا۔

۲۔ تعریفات:- اس ایکٹ میں، تا وقتیکہ کوئی شے سیاق و سباق یا موضوع سے متضاد نہ ہو۔

(ایک) "مرکزی ایکسچینج" سے لائسنس یافتہ سکیورٹی ایکسچینج، جس میں فیوچر ایکسچینج یا کوئی دیگر ایکسچینج جسے کمیشن منضبط کرتا ہو، مراد ہے؛

(دو) "ضمانت فراہم کنندہ" سے فریق جو مالیاتی ضمانت انتظامات کے تحت دوسرے فریق کو ضمانت فراہم کرتا ہے یا جس سے فراہمی مطلوب ہو،

مراد ہے؛

(تین) "ضمانت قبول کرنے والا" سے فریق جسے مالیاتی ضمانت انتظامات کے تحت ضمانت کی فراہمی مطلوب ہو یا فراہم کی گئی ہو، مراد ہے؛

(چار) "کمیشن" سے سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۴۲ بابت ۱۹۹۷ء) کے تحت قائم کردہ سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن پاکستان،

مراد ہے؛

(پانچ) "نفاذ کا معاملہ" سے مراد تقاصر کی صورت میں، یا کسی بھی صورت میں جیسا کہ فریقین باہم رضامند ہوں، جس کے وقوع پذیر ہونے پر

مالیاتی ضمانتی انتظام کی شرائط کے تحت، یا قانونی کارروائی کے ذریعے، ضمانتی پیشکش قبول کرنے والا اس کا حقدار ہوگا کہ وہ پوری طرح آگاہ ہو، موزوں

مارجن، ضمانت قرضہ سکیورٹی یا دیگر کریڈٹ کو بڑھانا، جس میں مالیاتی ضمانتی انتظامات کی حقیقت کی منتقلی کے مساوی مالیاتی ضمانت کی قدر کی ابتداء کرنا

یا خالص منافع (Netting) کو نکالنا شامل ہے؛

(چھ) "مساوی مالیاتی ضمانت" میں حسب ذیل شامل ہے۔

(اول) نقدی کی نسبت، اس ہی رقم کی اسی ہی کرنسی میں ادائیگی؛ اور

(دوم) مالیاتی دستاویزات کی نسبت اس ہی قسم اور عرفی قدر، کرنسی یا نوعیت کے مالیاتی دستاویزات یا جہاں مالیاتی ضمانتی انتظامات دیگر

اثاثہ جات کی منتقلی کا اہتمام کرتے ہوں جو کسی بھی معاملے کے ہونے کے بعد ہوں جو کسی بھی مالیاتی دستاویزات سے متعلق ہوں یا اسے

متاثر کرتے ہوں جسے بطور مالیاتی ضمانت کے طور پر فراہم کیا گیا ہو، ایسے دیگر اثاثہ جات؛

(سات) "مالیاتی ضمانت" سے حسب ذیل میں سے کوئی بھی جو مالیاتی انتظام کی نسبت جو ذمہ داری کی ادائیگی کے لیے رقم حاصل کرتا ہے، یعنی:-

(الف) نقد یا کسی بھی کرنسی میں نقدی کے مساوی؛

(ب) سکیورٹیز، سکیورٹیز: اکاؤنٹ یا سکیورٹیز استحقاق؛

(ج) مالیاتی دستاویزات؛

(د) مستقبل کا معاہدہ یا مستقبل کے اکاؤنٹ؛

(ه) ضمانتیں، اعتبار نامہ اور بھریائی کے وجوب؛ یا

(و) کوئی بھی دیگر اثاثہ جو عموماً بازار مالیات میں بطور ضمانت استعمال ہوتا ہو۔

(الف) "مالیاتی ضمانت کا انتظام" سے کوئی بھی مارجن، ضمانت یا سکیورٹی انتظام یا دیگر کریڈٹ کا بڑھاوا مراد ہے جو کہ خالص منافع کے حصول

(Netting) کے اقرار نامے یا ایک یا زائد مشروط مالیاتی انتظامات جن پر کہ خالص منافع کے حصول (Netting) کا انتظام لاگو ہوتا ہو سے متعلقہ

ہوں یا اس کا حصہ بن رہے ہوں، بشمول، بلا تحدید:

(الف) منتقلی حقیقت مالیاتی ضمانت کا انتظام؛

(ب) سکیورٹی مالیاتی ضمانت انتظام؛ یا

(ج) کوئی گارنٹی، اعتبار نامہ یا وجوب کی بھریائی یا ایک فریق کو ایک یا زائد مشروط مالیاتی انتظامات ان مشروط مالیاتی انتظامات کی بابت یا

خالص منافع کے حصول کے (Netting) اقرار نامے کی بابت؛

(د) "مالیاتی دستاویز" سے مراد ---

(الف) کمپنیاں یا دیگر مساوی سکیورٹیز میں حصص؛

(ب) بانڈز، سکوک یا دستاویزات کی دیگر صورت جو بازار میں دستیاب ہو یا مرکزی ایکسچینج میں جس کا کاروبار ہوتا ہو؛

(ج) سرمایہ کاری فنڈ میں اکائیاں یا حصص؛ یا

(د) کوئی بھی اس طرح کے دیگر روایتی یا شریعہ کمپلائنٹ دستاویزات؛

(دس) "فریق دیوالیہ" سے وہ فریق جس کی نسبت دیوالیہ کی کارروائیوں کا آغاز ہو گیا ہو؛

(گیارہ) "دیوالیہ کی کارروائی" میں تحلیل کی کارروائیاں یا تنظیم نو کے اقدامات شامل ہیں، جو کسی بھی نام سے موسوم ہوں، یا قابل اطلاق قوانین

کے تحت اسی طرح کی کارروائیاں؛

(بارہ) "مختتم" سے دیوالیہ کا پیشہ ور جس کا دیوالیہ کی کارروائی کے لیے تقرر کیا گیا ہو اور اس میں کوئی بھی منتظم، وصول کنندہ، ٹرسٹی یا دیگر شخص یا

ہیت شامل ہے جو کہ دیوالیہ کی کارروائیوں کے دوران فریق دیوالیہ کے امور یا اثاثہ جات کی نگرانی کرتا ہے؛

(تیرہ) "بنیادی اقرار نامہ" سے ایک اقرار نامہ جو حقوق کے استعمال کے لیے فراہم کیا گیا ہو، کسی موجودہ یا مستقبل کی حوالگی یا پیدا ہونے والے

استحقاق کے لیے یا کسی بھی مذکورہ ٹرانزیکشنز یا ایسے اقرار نامے کے سلسلے میں یا اس کے تحت جس میں حقوق، یا خالص منافع کا حصول (Netting)

کو مؤثر کرنے کے لیے، ابتداء کرنا تحلیل کرنا ختم کرنا، تیز کرنا یا بند کرنا شامل ہے، جس میں فریقین کی جانب سے ایک یا ایک سے زائد مشروط مالیاتی

انتظامات شامل ہیں، جس میں کوئی بھی ایسا اقرار نامہ شامل ہے جو یہ اہتمام کرتا ہو، کہ یہ مذکورہ ٹرانزیکشنز کی نسبت فریقین کے مابین سنگل اقرار نامے

کو تشکیل دینا ہے۔

(چودھ) "وزیر" سے فنانس ڈویژن کا وزیر انچارج مراد ہے۔

(پندرہ) "خالص منافع کا حصول" (Netting) سے حسب ذیل میں کسی کا بھی واقع ہونا مراد ہے، یعنی:

(الف) کسی بھی ایک یا زائد مشروط مالیاتی انتظامات جن پر کہ خالص منافع کا حصول (Netting) کا اقرار نامہ لاگو ہوتا ہو جس کے تحت کسی بھی ادائیگی کا خاتمہ یا تیزی یا وجوب و استحقاق کی حوالگی ہو؛

(ب) ذیلی شق (الف) کے تحت ختم کردہ یا تیز کردہ ہر ایک وجوب یا استحقاق کی نسبت قدر کا تعین یا تخمینہ؛

(ج) ذیلی شق (ب) کے مطابق تعین کردہ یا تشخیص کردہ قدروں کو سنگل کرنسی میں تبدیل کرنا؛ یا

(د) ذیلی شق (ب) کے مطابق تعین کردہ کسی بھی قدروں کی ابتداء کرنا یا خالص منافع کا حصول (Netting) کرنا، جیسا کہ ذیلی شق (ج) کے مطابق تبدیل کیا گیا ہے۔

(سولہ) "خالص منافع کے حصول کا (Netting) اقرار نامہ" سے حسب ذیل کی صورت میں انتظام مراد ہے؛

(الف) ایک بنیادی اقرار نامہ یا دیگر اقرار نامہ ان اشخاص کے مابین جو خالص منافع کے حصول (Netting) کا اہتمام کرتے ہیں؛

(ب) ایک اقرار نامہ جو ایک یا زائد خالص منافع کے حصول کے (Netting) اقرار ناموں کے تحت واجب رقوم کی خالص منافع کے حصول (Netting) کا اہتمام کرتا ہو؛ اور

(ج) مالیاتی ضمانتی انتظامات جو کہ ذیلی شق (الف) یا (ب) میں محولہ قسم کے خالص منافع کا حصول (Netting) کے اقرار نامے سے متعلق ہوں یا اس کا حصہ بن رہے ہوں؛

(سترہ) "وجوب" سے مالی یا غیر مالی وجوب مراد ہیں؛

(اٹھارہ) "درائے کاؤنٹر مالیاتی اقرار نامہ، معاہدہ یا ٹرانزیکشن" سے کوئی بھی اقرار نامہ، معاہدہ یا ٹرانزیکشن جو دو یا زائد فریقین کے مابین کسی بھی مرکزی ایکسچینج کے ملوث ہوئے بغیر بلا واسطہ گفت و شنید سے ہوئی ہو مراد ہے؛

(انیس) "پارٹی" سے مراد قانونی شخص مراد ہے جو کہ خالص منافع کے حصول (Netting) کے اقرار نامے، مشروط مالیاتی انتظام یا مالیاتی ضمانتی قرضہ کے انتظام کے ایک فریق کو تشکیل دیتا ہو؛

(بیس) "شخص" میں کوئی انفرادی شخص، شراکت کارپوریشن تشکیل یافتہ ایسوسی ایشن، کوآپریٹو سوسائٹی، منضبط ہیٹ، یا کوئی بھی دیگر ہیٹ جسدہ خواہ پاکستان کے قوانین کے تحت یا کسی بھی دیگر دائرہ اختیار کے قوانین کے تحت منظم کی گئی ہو، اور کوئی بھی یونٹ یا مرکزی یا علاقائی حکومت کی سیاسی ذیلی ڈویژن، اور کوئی بھی بین الاقوامی یا علاقائی ترقیاتی بینک یا دیگر بین الاقوامی یا علاقائی تنظیم شامل ہے؛

(ایکس) "مشروط مالیاتی انتظام" سے کوئی بھی شمار کنندہ یا نجی طور پر بیع و شری کا مالیاتی اقرار نامہ، معاہدہ یا ٹرانزیکشن مراد ہے، اس میں کسی بھی ایسے مالیاتی اقرار نامے، معاہدے یا ٹرانزیکشن میں استصواب کی رو سے تشکیل شدہ کوئی بھی قیود و شرائط شامل ہیں، جس کے تحت وجوب کی ادائیگی یا سپردگی مخصوص وقت پر یا وقت کے مخصوص مدت کے اندر ادا کی جانی ہو جیسا کہ جدول میں صراحت کی گئی ہے۔

(بایس) "اقدامات تنظیم نو" سے اقدامات مراد ہیں جس میں کسی منتظم کی تقرری شامل ہے یا کوئی بھی دیگر اقدام جو پولیہ قوانین کے تحت شخص یا اشخاص کے وجوب کی تنظیم نو کے لیے متعلقہ اتھارٹی کی جانب سے کیا جائے؛

(تیس) "جدول" سے اس ایکٹ میں جدول مراد ہے؛

(چوبیس) "تمسکاتی مالیاتی ضمانت کا انتظام" سے کوئی انتظام مراد ہے جس کے تحت ضمانت فراہم کنندہ ضمانت لینے والے کے تمسکاتی مفاد کے تابع مذکورہ ضمانت لینے والے کے فائدے کے لیے مالیاتی ضمانت فراہم کرتا ہو؛

(بچیس) "تمسکاتی مفاد" سے تمسک میں کوئی بھی قانونی یا مساوی مفاد یا کوئی بھی حق مراد ہے جو تمسک، بشمول گروہی، رہن یا بار سے قائم ہوا ہو یا بصورت دیگر پیدا ہوا ہو؛

(جیمس) "تعمیل شریعت" سے بینک دولت یا کمیشن کی جانب سے یا قابل اطلاق قوانین کے تحت کسی بھی اتھارٹی کی جانب سے وقتاً فوقتاً جاری کردہ قابل اطلاق قوانین، رہنمائی، ہدایات یا ضوابط کے متعلقہ احکامات کے تحت متعلقہ اتھارٹی کی جانب سے متعین کردہ اور منظور کردہ شریعت کے اصولوں کی مطابقت میں کوئی بھی معاہدہ یا انتظام مراد ہے؛ اور

(سٹامپس) "بینک دولت" سے بینک دولت پاکستان ایکٹ، ۱۹۵۶ء (۳۳ بابت ۱۹۵۶ء) کے تحت قائم کردہ بینک دولت پاکستان مراد ہے؛

(ٹھامپس) "انتقال حقیقت مالیاتی ضمانت کا انتظام" سے ضمانت پر انتقال حقیقت کی بنیاد پر خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے یا ایک یا زائد مشروط مالیاتی انتظامات سے متعلق گنجائش، ضمانتی یا تمسکاتی انتظام مراد ہے، خواہ مکمل طور پر فروخت کے ذریعے سے ہو یا ضمانت کے طریقے سے ہو، اس میں، بغیر کسی حد کے، فروخت اور دوبارہ خریداری کا اقرار نامہ، تمسکات قرض دینے کا اقرار نامہ، تمسکات واپس خریدنے یا بیچنے کا اقرار نامہ، یا کوئی بے قاعدہ گروہی شامل ہے؛ اور

(انٹیس) "تحلیل کرنے کی کارروائیاں" سے کسی کمپنی، ہیٹ جسدیہ یا ہیٹ کو تحلیل کرنے کے لیے یا رضا کارانہ تحلیل کرنے کے لیے کسی بھی قانون کے تحت عدالت یا کسی بھی دیگر اتھارٹی میں شروع کی گئی کارروائیاں مراد ہیں۔

(۲) اس ایکٹ میں استعمال کردہ لفظ یا عبارت اور واضح نہ کی گئی ہو تو، وہی مفہوم ہو گا جیسا کہ کمپنیاں ایکٹ ۲۰۱۷ء (ایکٹ نمبر ۱۹ بابت ۲۰۱۷ء) یا سیکورٹیز و اسٹیٹمنٹ کمیشن پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (ایکٹ نمبر ۴۲ بابت ۱۹۹۷ء) میں اس سے متعلق تفویض کیا گیا ہے۔

۳۔ اطلاق:- ایکٹ کے احکامات کا اطلاق فریقین کے مابین وضع کردہ مشروط مالیاتی انتظامات پر ہو گا جہاں فریقین میں سے کم از کم ایک کو بینک دولت پاکستان یا کمیشن کی جانب سے منضبط کیا گیا ہو یا کسی بھی وفاقی قانون کے تحت قائم کیا گیا ہو یا کمپنی قانون کے تحت تشکیل دیا گیا ہو۔

۴۔ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور مالیاتی ضمانت کا انتظام:- (۱) خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور مالیاتی ضمانت کا انتظام بالترتیب ایک خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ یا جیسی بھی صورت ہو، مالیاتی ضمانت کا انتظام ہو گا، اگر یہ مشروط مالیاتی انتظام سے متعلق احکامات یا شققات پر مشتمل ہوں۔

(۲) اس ایکٹ کی غرض کے لیے، خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ سمجھا جائے گا، باوجود اس حقیقت کے کہ مذکورہ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اقرار ناموں یا ٹرانزیکشنز سے متعلق احکامات یا شققات پر مشتمل ہوں جو کہ مشروط مالیاتی انتظامات نہ ہوں؛

مگر شرط یہ ہے کہ یہ اقرار ناموں یا ٹرانزیکشنز سے متعلق ہو یا اس سلسلے میں وضع کیا گیا ہو جو مشروط مالیاتی انتظام کی تعریف کے اندر آتا ہو اور ایسی صورت میں اس ایکٹ کے احکامات کا اطلاق صرف ان احکامات یا شققات کی حد تک ہو گا جو مشروط مالیاتی انتظامات کا حصہ ہوں۔

(۳) اس ایکٹ کی غرض کے لیے، مالیاتی ضمانت کے انتظام کو ایسا انتظام سمجھا جائے گا، باوجود اس حقیقت کے کہ مذکورہ مالیاتی ضمانت کا انتظام اقرار ناموں یا ٹرانزیکشنز سے متعلق احکامات یا شققات پر مشتمل ہوں جو کہ خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے یا مشروط مالیاتی انتظامات نہ ہوں؛

مگر شرط یہ ہے کہ یہ اقرار ناموں یا ٹرانزیکشنز سے متعلق ہوں یا اس سلسلے میں وضع کیے گئے ہوں جو خالص منافع کے حصول کے اقرار ناموں یا مشروط مالیاتی انتظامات کی تعریف کے اندر آتے ہوں اور ایسی صورت میں اس ایکٹ کے احکامات کا اطلاق صرف ان احکامات یا شقوں کی حد تک ہوگا جو مشروط مالیاتی انتظامات کا حصہ ہوں؛

(۴) اس ایکٹ کی غرض کے لیے، خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور تمام مشروط مالیاتی انتظامات جس کے تحت وہ ہوئے یا جس سے مذکورہ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ متعلق ہے ایک واحد معاہدہ تشکیل دے گا۔

۵۔ **خالص منافع کے حصول کے اقرار ناموں اور مالیاتی ضمانت کے انتظامات کی نفاذ پذیری:-** بجز اس کے کہ اس ایکٹ میں بصورت دیگر صریحاً فراہم نہ کیا گیا ہو، خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ کے احکامات اور مالیاتی ضمانت کے انتظام کے احکامات اس میں بیان کردہ قیود کی مطابقت میں قابل نفاذ ہوں گے، اور کسی بھی دیوالیہ قوانین یا کسی بھی دیگر قانون کے تحت تحلیل کنندہ یا کسی بھی مجاز کردہ کے ذریعے سے کوئی بھی کارروائی کرتے ہوئے یا اختیار استعمال کرتے ہوئے التواء، احتراز یا بصورت دیگر محدود نہیں کیے جاسکیں گے۔

۶۔ **رقم کی ادائیگی اور ترسیل کی ذمہ داری پر پابندی:-** کسی بھی خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے فریق کے ضمن میں دیوالیہ ہونے کی کارروائی شروع ہونے کے بعد کسی بھی فریق کی واحد ذمہ داری، اگر کوئی ہے، وہ خالص منافع کے اقرار نامے کے تحت خالص منافع کے حصول کے اطلاق کے تابع تمام حقوق اور ذمہ داریوں کے حوالے سے ادائیگی یا ترسیل کرنے کے لیے، دوسرے فریق کو خالص رقم ادا کرنے کی ذمہ داری ہوگی جیسا کہ ایسے خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کی شرائط کی مطابقت میں تعین کیا گیا ہو۔

۷۔ **رقم کی ادائیگی کی وصولی اور ترسیل کے حق پر پابندی:-** کسی بھی خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے فریق کے ضمن میں دیوالیہ پن کی کارروائی شروع ہونے کے بعد کسی بھی فریق کا واحد حق، اگر کوئی ہے، وہ خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے تحت خالص منافع کے حصول کے اطلاق کے تمام حقوق اور ذمہ داریوں کے حوالے سے ادائیگی یا ترسیل کرنے کے لیے دوسرے فریق سے خالص رقم وصول کرنے کے حق کے برابر ہوگا جیسا کہ ایسے خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کی شرائط کی مطابقت میں تعین کیا گیا ہو۔

۸۔ **دعویٰ ملکیت:-** کوئی رکاوٹ، حکم امتناعی، اجتناب، تعطل، یا اس طرح کی کارروائی یا حکم جو خواہ کسی عدالت، انتظامی ادارے، منصرم یا بصورت دیگر کسی اور کی جانب سے جاری یا عطاء کیا گیا ہو وہ اس ایکٹ کی دفعات ۴، ۵ اور ۶ کی مطابقت میں خالص منافع کے حصول کے اقرار ناموں اور مالیاتی ضمانت کے انتظامات کے اطلاق اور نفاذ کو محدود یا مؤخر نہیں کرے گا۔

۹۔ **منصرم کے اختیارات پر پابندی:-** کسی خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے یا مالیاتی ضمانتی انتظامات کے کسی بھی فریق کے سلسلے میں دیوالیہ ہونے کی کارروائی کی صورت میں، منصرم کے انفرادی معاہدوں یا کاروباری لین دین کو شروع کرنے یا مسترد کرنے کے کسی بھی اختیار ایک یا اس سے زائد مشروط مالیاتی انتظامات کے تحت تمام ادائیگیوں یا ترسیل کی ذمہ داریوں یا استحقاق کو ختم کرنے یا قبل از وقت کرنے سے نہیں روکیں گے جس پر خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کا اطلاق ہوتا ہو اور اس طرح کے مالیاتی ضمانت کے انتظامات کے تحت کسی بھی ضمانت کے سلسلے میں شرائط کے نفاذ اور اطلاق کو نہیں روکیں گے۔

۱۰۔ **قوانین دیوالیہ کی حد جو منہائی کو روکتی ہے:-** خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے احکامات جو ایک یا اس سے زیادہ مشروط مالیاتی انتظامات کے تحت ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریوں کے سلسلے میں شمار کی گئی رقم کے خالص توازن کے تعین کے لیے طریقہ فراہم کرتے ہیں جن پر خالص منافع کے حصول کے اقرار نامہ لاگو ہوتا ہے وہ قوانین دیوالیہ میں فراہم کردہ کسی بھی امر یا بیانی الوقت نافذ العمل کسی بھی دوسرے قانون کے برعکس ہونے کے باوجود مؤثر ہوں گے۔

۱۱۔ ضمانت کا حصول وادائیگی:-۔ بجز اس کے کہ فریقین اس سے مختلف اتفاق رائے کریں، مالیاتی ضمانت کے انتظامات کی شرائط لاگو یا وقوع پذیر ہوں گی، اور ان کا نفاذ ہو سکے گا، اس میں بذریعہ حصول شامل ہے، اس طرح کے سمجھوتے کی شرائط کے مطابق ضمانت کی نسبت نفاذ یا تخصیص، پیشگی نوٹس کی کسی بھی شرط کسی بھی شخص یا متعلقہ اتھارٹی کی رضامندی یا منظوری کے بغیر ہوگی۔

۱۲۔ مشروط مالیاتی انتظامات کی نفاذ پذیری: (۱) کسی بھی مشروط مالیاتی انتظام سے متعلق کوئی مشروط مالیاتی انتظامات اور کوئی بھی خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ یا مالیاتی ضمانت کا انتظام کا عدم یا ناقابل نفاذ نہیں ہوگا اور اس کی جوازیت کسی بھی عدالت میں کسی بھی شخص کی جانب سے اس بناء پر کہ اس کا کوئی بھی حکم قابل اطلاق قوانین دیوالیہ یا کسی بھی دیگر قانون کے احکامات سے متصادم ہے، تاوقتیکہ بصورت دیگر اس ایکٹ میں فراہم نہ کیا گیا ہو، زیر بحث نہیں آئے گی۔

(۲) اگر کسی شخص کو مشروط مالیاتی انتظام کرتے وقت، اس شخص کو اطمینان ہو کہ سمجھوتہ شریعت کے مطابق ہے تو، وہ شخص بعد ازاں اس بناء پر سمجھوتے سے اجتناب یا اعتراض نہیں کرے گا کہ سمجھوتہ شریعت سے متصادم ہے۔

۱۳۔ مشروط مالیاتی انتظامات مشتہر کرنے کا اختیار: وزیر، اسٹیٹ بینک کی سفارش پر کمیشن کی تحریری پیشگی منظوری کے ساتھ اور سرکاری جریدے میں اعلائیے کے ذریعے ایسے معاہدے، اقرار نامے یا لین دین کو بطور مشروط مالیاتی انتظام کے طور پر جدول میں بیان کردہ معاہدات کی فہرست میں یا اس سے شامل یا ختم کر سکے گا:

مگر شرط یہ ہے کہ معاہدہ اقرار نامہ یا لین دین کو ختم کرنا ایسے معاہدات، اقرار ناموں یا لین دین پر کوئی اثر نہیں پڑے گا جو ختم ہونے کے عمل میں آنے سے قبل کیے گئے تھے۔

۱۴۔ غالب اثرات:-۔ اس ایکٹ کے احکامات، غالب اثرات کے حامل ہوں گے باوجود اس امر کے کہ دیوالیہ قوانین یا ان کے نفاذ کے عمل دیگر کسی قانون میں اس کے برعکس کوئی امر موجود ہو: مگر شرط یہ ہے کہ۔۔۔

(الف) تمسکات ایکٹ، ۲۰۱۵ء (۳ بابت ۲۰۱۵ء)، فیوچرز مارکیٹس ایکٹ، ۲۰۱۶ء (۱۴ بابت ۲۰۱۶ء)، سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت ۱۹۹۷ء) یا سیوریٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۲۲ بابت ۱۹۹۷ء) مع اس کے تحت وضع کردہ قواعد و ضوابط مناسب تبدیلیوں کے ساتھ لاگو ہوں گے؛ اور

(ب) لائسنس یافتہ سیوریٹیز ایکسچینج یا مستقبل کی شرح مبادلہ یا کلیئرنگ ہاؤس پر کیے جانے والے کسی کارہائے منصبی یا سرگرمی پر اس ایکٹ میں شامل کوئی امر اثر انداز نہیں ہوگا، اس میں معاہدات کا تصفیہ، تکمیل یا خالص منافع (Netting) شامل ہے لیکن یہ اس تک محدود نہیں ہے، تاوقتیکہ کمیشن کی جانب سے بصورت دیگر صراحت نہ کی گئی ہو اور ما بعد اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت مشتہر نہ کیا گیا ہو۔

۱۵۔ قواعد وضع کرنے کا اختیار: وفاقی حکومت، سرکاری جریدے میں اعلان کے ذریعے، اس ایکٹ کے اغراض کو عمل میں لانے کے لیے قواعد وضع کر سکے گی۔

۱۶۔ ضوابط وضع کرنے کا اختیار: اس ایکٹ کے دیگر کسی بھی حکم کے ذریعے عطاء کردہ اختیارات کے علاوہ از اس اسٹیٹ بینک اور کمیشن مشاورت سے، سرکاری جریدے میں اعلان کے ذریعے اس ایکٹ کی اغراض کو عمل میں لانے کے لیے اندرونی معاملات کی بابت ضوابط وضع کر سکیں گے۔

۱۷۔ ازالہ مشکلات: اگر اس ایکٹ کی کسی بھی حکم کو مؤثر بنانے میں کوئی مشکل درپیش آئے تو، وفاقی حکومت ایسا حکم وضع کر سکتی ہے جو اس ایکٹ سے تناقص نہ ہو جیسا کہ مذکورہ مشکل کے ازالے کے لیے ضروری ہو۔

جدول

مشروط مالیاتی انتظامات [دیکھیں دفعات ۲ (۲۳) اور ۱۲]

مشروط مالیاتی انتظام، بغیر حد بلا تحدید، حسب ذیل شامل کر سکے گا:

- (ایک) رائج سکے منقطع رائج سکے یا شرح سود، مبادلہ معاہدہ؛
- (دو) بنیادی مبادلہ معاہدہ؛
- (تین) حاضر مستقبل، پیشگی یا بیرونی زر مبادلہ معاہدہ؛
- (چار) کیپ، کالر یا فلور لین دین؛
- (پانچ) اجناس کا مبادلہ؛
- (چھ) پیشگی نرخ معاہدہ؛
- (سات) رائج سکے یا شرح سود مستقبل؛
- (آٹھ) رائج سکے یا شرح سود کا اختیار؛
- (نو) نصف سے اخذ کردہ اشیاء، جیسے نصف یا نصف کے انڈیکس، مبادلہ جات نصف کے آپریشنز اور نصفی انڈیکس آپشنز؛
- (دس) کریڈٹ سے اخذ کردہ اشیاء، جیسے کریڈٹ ناہندگی مبادلہ جات، کریڈٹ ناہندگی، باسکٹ مبادلہ جات، کل حاصل مبادلہ جات اور کریڈٹ ناہندگی آپشنز؛
- (گیارہ) توانائی سے اخذ کردہ اشیاء جیسے بجلی سے اخذ کردہ اشیاء تیل سے اخذ کردہ اشیاء، کوئلہ سے اخذ کردہ اشیاء اور گیس سے اخذ کردہ اشیاء؛
- (بارہ) موسم پر مبنی مالی معاہدہ جیسا کہ موسم تبادلہ معاہدہ یا موسمی اختیار؛
- (تیرہ) بینڈوڈ تھ مالی معاہدے؛
- (چودہ) کرایہ کا مالی معاہدہ؛
- (پندرہ) کاربن کے اخراج کے مالی معاہدہ؛
- (سولہ) حاضر مستقبل، پیشگی، یا دیگر اجناس کے معاہدے؛
- (سترہ) دوبارہ خریداری، پلٹ کر دوبارہ خریداری کرنا یا دیگر مماثل مالیاتی معاہدہ؛
- (اٹھارہ) تمسکات کو خریدنے، فروخت کرنے، ادھار لینے یا ادھار دینے کا معاہدہ جیسا کہ تمسکات کے قرض دہی کا لین دین؛
- (انیس) حق منتقلی کا باہمی انتظام؛
- (بیس) تمسکات کی لین دین کا تصفیہ یا بے باق کرنے یا تمسکات کے لیے بطور امانت گاہ عمل انجام دینے کا معاہدہ؛
- (اکیس) اجناس کا معاہدہ؛

(بائیس) دیگر کوئی معاہدہ جو ذیلی شقات (اول) تا (اکیس) میں محولہ معاہدہ یا اقرار ناموں سے ملتا جلتا ہے جن میں حوالہ اشیاء یا اشاریہ جات کے حوالے سے (بغیر کسی حد کے) سود کی شرحوں کر نسبیوں، اشیاء توانائی کی مصنوعات، بجلی، نصفت موسم، بانڈ اور دیگر قرض کے آلات اور قیمتی دھاتوں سے متعلق حوالہ دیا گیا ہو؛

(تیس) ذیلی شقات (اول) تا (بائیس) میں محولہ معاہدات یا اقرار ناموں کے امتزاج کی بابت کوئی اختیار یا مالی معاہدہ؛

(چوبیس) کوئی بھی شریعہ کے تابع مالیاتی معاہدہ یا اقرار نامہ یا ضمانت یا لین دین؛

(پچیس) اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت اعلان کردہ دیگر کوئی معاہدہ یا لین دین سوائے اس کے جس کی تجارت یا انجام دہی مرکزی ایکسچینج یا تصفیہ گھر پر سکیورٹیز ایکٹ ۲۰۱۵ء (۳۰ بابت ۲۰۱۵ء)، فیوچرز مارکیٹس ایکٹ، ۲۰۱۶ء (۱۳ بابت ۲۰۱۶ء) سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت ۱۹۹۷ء) یا سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ ۱۹۹۷ء (۳۲ بابت ۱۹۹۷ء) کے تحت کی گئی ہو بجز اس کے تحت بنائے گئے قواعد و ضوابط کے بطور مشروط مالیاتی انتظامات تصور نہیں کیے جائیں گے تا وقتیکہ اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت اعلان نہیں کیا جائے۔

بیان اغراض و وجوہ

گزشتہ برسوں کے دوران، پاکستان میں ملکی مالی منڈیوں کی ترقی کے نتیجے میں جدید مالی مصنوعات متعارف ہوتی ہیں اور بینکوں اور دیگر مالی منڈیوں کی شمولیت سے دو طرفہ مواقعوں میں اضافہ ہوا ہے۔ اس طرح کی نئی مصنوعات کے ذریعے پیدا ہونے والی پیچیدگیوں اور بینکوں کے بڑھتے ہوئے دو طرفہ مواقعوں کی وجہ سے ایسے قوانین مرتب کرنے کی ضرورت ہے جو مالی نظام میں خطرات کی روک تھام یا اس کو کم کر سکیں۔

(۲) اس ضمن میں، مالی خدمات کی صنعت تقابلی ادائیگی اور باہمی تصفیہ (Netting) انتظامات کے حقوق کا عام طور پر استعمال کرتی ہے جو نہ صرف اس طرح کے خطرات کو کم کرتے ہیں بلکہ جمع رقم بھی موثر طریقے سے استعمال کی جاسکتی ہے، اس طرح ریگولیٹری سرمائے کے زیادہ سے زیادہ استعمال کو یقینی بناتی ہے۔ پاکستان میں، اس طرح کے باہمی تصفیہ (Netting) انتظامات دو طرفہ طور پر مالی معاہدوں کے ہم منصب فریقین کے درمیان نجی طور پر گفت و شنید یا عالمی سطح پر استعمال ہونے والے معیاری اقرار ناموں کے، جیسے بین الاقوامی سویب اور ڈیپازٹریو ایسوسی ایشن (ISDA) ماسٹر اقرار ناموں کے ذریعے مرتب کئے جاتے ہیں۔ تاہم، اس طرح کے اقرار ناموں کے تحت ایسے باہمی تصفیہ (Netting) حقوق کا نفاذ، معاملے کے خاتمے کی صورت میں، دیوالیہ یا دیوالیہ پن کی کارروائی ہمیشہ یقینی نہیں ہوتی، اور واضح قانون کی عدم موجودگی کی وجہ سے نہ صرف یہ ملکی مالیاتی منڈیوں کی ترقی میں رکاوٹ بنتی ہے، بلکہ یہ بین الاقوامی مالی ہم منصب فریقین کا مقامی ہم منصب فریقین کے ساتھ کاروباری لین دین کے لیے پابندی بھی بن جاتی ہے۔

(۳) مجوزہ قانون معاملے کے خاتمے، دیوالیہ، یا دیوالیہ پن کی کارروائیوں کی صورت میں باہمی تصفیہ (Netting) حقوق کے اطلاق میں غیر یقینی صورتحال کو ختم کرتا ہے، مشروط مالی معاہدوں / لین دین سے کسی بھی من مانی کو روکنے کے لیے منصرم کے اختیارات کو محدود کرتا ہے، جو باہمی تصفیہ (Netting) احکامات کے دائرے میں آتے ہیں، اور ایسے باہمی تصفیہ (Netting) حقوق کے تحت مالی ضمانتی انتظامات کی اجازت دیتے ہیں۔ ایک دفعہ جب قانون لاگو ہو جائے گا تو، مشروط مالی معاہدے ہمیشہ باہمی تصفیہ (Netting) کی بنیاد پر طے کیے جائیں گے۔

(۴) مالی انتظامات کے باہمی تصفیہ (Netting) بل مذکورہ بالا مقاصد کے حصول کے لیے وضع کیا گیا ہے۔

دستخط /

سینیٹر محمد اورنگزیب

وزیر برائے خزانہ و محاصل

[قائمہ کمیٹی کی رپورٹ کردہ صورت میں]

خالص منافع کے حصول (Netting) کے حقوق اور ضمانتی انتظامات کے اطلاق کے اہتمام کا بل

ہر گاہ کہ قرین مصلحت ہے کہ مالی انتظامات کے فریقین کو اس قابل بنانے کے لیے وہ مذکورہ انتظامات کو خاتمے کے واقعات، دیوالیہ، عدم استطاعت یا علاوہ ازیں کی صورت میں مذکورہ انتظامات کو لاگو کرنے کے لیے، ان کے متعلقہ حقوق اور ذمہ داریوں کی نسبت خالص منافع کے حصول (Netting) کے اقرار نامے یا ضمانت کے انتظامات کے لیے مؤثر اقدامات کا اہتمام کیا جائے؛

بذریعہ ہذا حسب ذیل قانون وضع کیا جاتا ہے:-

۱- مختصر عنوان، وسعت اور آغاز نفاذ:- (۱) یہ ایکٹ خالص منافع کے حصول (Netting) کے مالیاتی انتظامات کا ایکٹ، ۲۰۲۵ء کے نام سے موسوم ہوگا۔

(۲) یہ کل پاکستان پر وسعت پذیر ہوگا۔

(۳) یہ فی الفور نافذ العمل ہوگا۔

۲- تعریفات:- (۱) ایکٹ ہذا میں، تا وقتیکہ کوئی امر سیاق و سباق کے منافی نہ ہو:-

(i) "مرکزی ایکسچینج" سے مراد ایسی کوئی ایکسچینج ہے جو کمیشن کے زیر ضابطہ ہو، بشمول لائسنس یافتہ سکیورٹیز یا مستقبل کی ایکسچینج؛

(ii) "ضمانت فراہم کنندہ" سے مراد وہ فریق ہے جو مالی ضمانتی انتظام کے تحت دوسرے فریق کو ضمانت فراہم کرے؛

(iii) "ضمانت وصول کنندہ" سے مراد وہ فریق ہے جو مالی ضمانتی انتظام کے تحت ضمانت وصول کرے؛

(iv) "کمیشن" سے مراد سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ہے جو سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ نمبر ۴۲-۱۹۹۷ء کے تحت قائم کیا گیا ہے؛

(v) "نفاذی واقعہ" سے مراد کوئی ناہندگی، اختتامی تصفیہ یا ایسا کوئی اختتامی واقعہ ہے جیسا کہ خالص منافع کے حصول کے معاہدہ میں مذکور ہو، جو اہل مالی انتظامات اور مالی ضمانتی انتظامات کے حوالے سے خالص منافع کے حصول کی دفعات کو نافذ کرے؛

(vi) "مساوی مالی ضمانت" میں شامل ہوگا:-

(الف) نقدی کے حوالے سے، اسی مقدار اور اسی کرنسی میں ادائیگی؛ یا

(ب) مالیاتی آلات کے حوالے سے، اسی درجہ، مساوی مالیتی، کرنسی اور نوعیت کے مالیاتی آلات؛ یا

(ج) جہاں مالی ضمانتی انتظام میں مالی ضمانت کے طور پر فراہم کردہ مالیاتی آلات سے متعلق یا ان پر اثر انداز ہونے والے کسی واقعہ کے رونما ہونے کے بعد دیگر اثاثہ جات کی منتقلی کی گنجائش ہو، تو ایسے دیگر اثاثہ جات؛

(vii) "مالی ضمانت" سے مراد درج ذیل میں سے کوئی بھی شے ہوگی:-

(الف) کسی بھی کرنسی میں نقدی یا نقدی کے مساوی اثاثے؛

(ب) سکیورٹیز، سکیورٹیز اکاؤنٹ یا سکیورٹیز حق؛

(ج) مالیاتی آلات؛

(د) فیوچرز معاہدہ یا فیوچرز اکاؤنٹ؛

(ہ) ضمانتیں، خطوطِ اعتباری اور ادائیگی واپسی کی ذمہ داریاں؛

(و) کوئی بھی ایسا دیگر اثاثہ جو مالیاتی منڈی میں عمومی طور پر ضمانت کے طور پر استعمال ہوتا ہو؛

(viii) "مالی ضمانتی انتظام" سے مراد کوئی بھی مارجن، ضمانتی یا تحفظی انتظام یا قرضہ جاتی تقویت کا دیگر انتظام ہے جو نت کاری معاہدے یا ایک یا زائد اہل مالی انتظامات سے متعلق ہو یا ان کا حصہ ہو، جن پر نت کاری معاہدہ لاگو ہوتا ہو، بشمول بلا تحدید:-

(الف) ملکیتی منتقلی پر مبنی مالی ضمانتی انتظام؛

(ب) ضمانت پر حق رہن یا ضمانتی مفاد کی کوئی دیگر صورت، خواہ قبضہ جاتی ہو یا غیر قبضہ جاتی، نیز کسی ایک یا زائد اہل مالی انتظامات یا نت کاری معاہدے کے سلسلے میں کسی فریق کی جانب سے یا اس کے حق میں کوئی ضمانت، خطِ اعتباری یا ادائیگی واپسی کی ذمہ داری؛

(ix) "مالی دستاویز" میں شامل ہوں گے:-

(الف) حصص یا ان کے مساوی سکیورٹیز؛

(ب) بانڈز، صکوک یا دیگر اقسام کے ایسے مالیاتی آلات جو بازار میں دستیاب ہوں یا کسی مرکزی تبادلہ گاہ میں زیر تجارت ہوں؛

(ج) کسی سرمایہ کاری فنڈ کے یونٹس یا حصص؛ یا

(د) کوئی دیگر مماثل روایتی یا شریعت سے ہم آہنگ مالیاتی آلات۔

(x) "دیوالیہ فریق" سے مراد ایسا فریق ہے جسے کسی مجاز عدالتِ قانون کی جانب سے دیوالیہ قرار دیا گیا ہو یا جس کے متعلق دیوالیہ پن کی کارروائی شروع کی گئی ہو؛

(xi) "دیوالیہ پن کی کارروائی" میں تحلیلِ کمپنی کی کارروائیاں یا تنظیم نو کے اقدامات، خواہ انہیں کسی بھی نام سے موسوم کیا جائے، یا قابلِ اطلاق قوانین کے تحت اس نوعیت کی دیگر مماثل کارروائیاں شامل ہوں گی؛

(xii) "تصفیہ کار" سے مراد ایسا پیشہ ور شخص ہے جو دیوالیہ پن کی کارروائی میں مقرر کیا جائے، اور اس میں کوئی منتظم، رسیور، امین یا کوئی دیگر شخص یا ادارہ بھی شامل ہو گا جو دیوالیہ پن کی کارروائی کے دوران کسی دیوالیہ فریق کے امور یا اثاثہ جات کا انتظام کرے؛

(xiii) "خالص منافع کا حصول" سے مراد دو اشخاص کے مابین کسی معاہدے میں درج ایسے ضوابط ہیں جن کے درج ذیل اثرات ہوں، یعنی:-

(الف) کسی ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات، جن پر تقاضی معاہدہ لاگو ہوتا ہو، کے تحت یا ان سے متعلق موجودہ یا آئندہ ادائیگی یا ترسیل کے حقوق، ذمہ داریوں یا استحقاقات کا خاتمہ، اختتام، فوری نفاذ یا معجل ہونا؛

(ب) شق (الف) کے تحت ختم شدہ، تصفیہ شدہ یا معجل کردہ حقوق و ذمہ داریوں کے ضمن میں اختتامی قدر، بازاری قدر، تصفیاتی قدر یا متبادل قدر کا تعین یا تخمینہ لگانا، اور ایسی قدر کو ایک ہی کرنسی میں تبدیل کرنا؛ اور

(ج) شق (ب) کے تحت متعین کردہ اقدار کے خالص توازن کا تعین، جس کے نتیجے میں ایک شخص پر دوسرے شخص کو خالص بقایا رقم کے مساوی رقم ادا کرنے کی ذمہ داری عائد ہو؛

(xiv) "خالص منافع کے حصول کا معاہدہ" سے مراد دو اشخاص کے مابین کوئی ایسا انتظام ہے جو تقاضا فراہم کرے، جس میں بلا تحدید درج ذیل شامل ہوں گے:-

(الف) ایسا معاہدہ جو دو یا زائد تقاضی معاہدات کے تحت واجب الادا رقم کے تقاضا کا انتظام فراہم کرے؛ اور

(ب) کوئی ضمانتی انتظام جو کسی تقاضی معاہدے سے متعلق ہو یا اس کا حصہ ہو؛

(xv) "ذمہ داریاں" میں مالی اور غیر مالی ذمہ داریاں دونوں شامل ہوں گی؛

(xvi) "مرکزی تبادلہ گاہ سے باہر مالیاتی معاہدہ، عقد یا لین دین" سے مراد ایسا معاہدہ، عقد یا لین دین ہے جو کسی مرکزی تبادلہ گاہ کی شمولیت کے بغیر براہ راست دو یا زائد فریقین کے درمیان طے پایا ہو؛

(xvii) "فریق" سے مراد وہ شخص ہے جو کسی تقاصی معاہدے کا فریق ہو؛

(xviii) "شخص" میں فرد، شراکت داری، کارپوریشن، ضابطہ کار کے تابع ادارہ جیسے بینکاری کمپنی، سرمایہ کاری فرم، بیمہ کمپنی یا منتظم سرمایہ کاری، یا کوئی دیگر کارپوریٹ ادارہ خواہ وہ پاکستان کے قوانین کے تحت قائم کیا گیا ہو یا کسی دیگر دائرہ اختیار کے قوانین کے تحت، نیز وفاقی یا صوبائی حکومت کی کوئی اکائی یا سیاسی ذیلی تقسیم، اور کوئی بین الاقوامی یا علاقائی ترقیاتی بینک یا دیگر بین الاقوامی یا علاقائی تنظیم شامل ہوگی۔

(xix) "مستند مالیاتی انتظام" سے مراد کوئی ایسا مالیاتی معاہدہ، عقد یا لین دین ہے جو مرکزی تبادلہ گاہ سے باہر یا نجی طور پر طے پایا ہو، بشمول ایسی تمام شرائط و ضوابط جو حوالہ کے ذریعے اس مالیاتی معاہدے، عقد یا لین دین کا حصہ بنائے گئے ہوں، اور جس کے تحت ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریاں پہلی منسلکہ میں متعین وقت یا مدت کے اندر پوری کی جانی ہوں؛

(xx) "منسلکہ" سے مراد اس ایکٹ کے ساتھ منسلک منسلکہ ہوگا؛

(xxi) "ضمانتی مالیاتی ضمانتی انتظام" سے مراد ایسا انتظام ہے جس کے تحت ضمانت فراہم کنندہ، ضمانت وصول کنندہ کو یا اس کے مفاد کے لیے کسی حق ضمانت کے تابع مالیاتی ضمانت فراہم کرے؛

(xxii) "حق ضمانت" سے مراد کوئی قانونی یا منصفانہ مفاد یا ضمانت میں پیدا ہونے والا یا اس سے جنم لینے والا کوئی حق ہوگا، جس میں رہن، رہنی حق یا چارج شامل ہیں؛

(xxiii) "شریعت سے ہم آہنگ" سے مراد ایسا انتظام ہے جو شریعت کے اصولوں کے مطابق ترتیب دیا گیا ہو اور جسے اسٹیٹ بینک، کمیشن یا قابل اطلاق قوانین کے تحت کسی مجاز ادارے کی جانب سے اس حیثیت میں منظور کیا گیا ہو؛

(xxiv) "اسٹیٹ بینک" سے مراد اسٹیٹ بینک آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۵۶ء کے تحت قائم کردہ اسٹیٹ بینک آف پاکستان ہے؛

(xxv) "اختتامی واقعہ" سے مراد تقاصی معاہدے میں مذکور ایسا واقعہ ہے جو ایک یا دونوں فریقین کو تقاصی معاہدے کے تحت متعلقہ لین دین ختم کرنے کا حق دے؛

(xxvi) "حق ملکیت کی منتقلی پر مبنی مالیاتی ضمانتی انتظام" سے مراد ایسا جن، ضمانتی یا تحفظی انتظام ہے جو کسی تقاصی معاہدے یا ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات سے متعلق ہو اور ضمانت کی ملکیت کی منتقلی کی بنیاد پر قائم کیا گیا ہو؛ اور

(xxvii) "تحلیل کمپنی کی کارروائیاں" سے مراد متعلقہ قانون کے تحت کسی کمپنی، کارپوریٹ ادارے یا ہستی کی تحلیل کے لیے عدالت یا کسی دیگر مجاز ادارے میں شروع کی گئی کارروائیاں یا رضا کارانہ تحلیل ہوگی۔

(۲) اس ایکٹ میں استعمال ہونے والا کوئی ایسا لفظ یا ظہار جس کی تعریف اس میں موجود نہ ہو، اسے وہی معنی حاصل ہوں گے جو

کمپنیز ایکٹ، ۲۰۱۷ء (ایکٹ نمبر ۱۹ بابت ۲۰۱۷ء) یا سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (ایکٹ نمبر ۴۲ بابت ۱۹۹۷ء) میں اس کے لیے مقرر کیے گئے ہیں۔

۳۔ اطلاق:- ایکٹ کے احکامات کا اطلاق فریقین کے مابین وضع کردہ مشروط مالیاتی انتظامات پر ہوگا جہاں فریقین میں سے کم از کم ایک کو بینک دولت پاکستان یا کمیشن کی جانب سے منضبط کیا گیا ہو یا کسی بھی وفاقی قانون کے تحت قائم کیا گیا ہو۔

۴۔ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور مالیاتی ضمانت کا انتظام:- (۱) خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور مالیاتی ضمانت کا انتظام بالترتیب ایک خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ یا جیسی بھی صورت ہو، مالیاتی ضمانت کا انتظام ہوگا، اگر یہ مشروط مالیاتی انتظام سے متعلق احکامات یا شقائے پر مشتمل ہوں۔

(۲) اس ایکٹ کے مقاصد کے لیے، کوئی تقاضی معاہدہ اُس وقت تقاضی معاہدہ تصور کیا جائے گا اگر اس میں ایسی دفعات یا شرائط شامل ہوں جو متعلق ہوں مستند مالیاتی انتظامات سے، اس امر کے باوجود کہ اس میں ایسی دفعات یا شرائط بھی شامل ہوں جو اُن معاہدات یا لین دین سے متعلق ہوں جو مستند مالیاتی انتظامات نہ ہوں۔

(۳) اس ایکٹ کے مقاصد کے لیے، کوئی مالیاتی ضمانتی انتظام اُس وقت ایسا انتظام تصور کیا جائے گا اگر اس میں ایسی دفعات یا شرائط شامل ہوں جو تقاضی معاہدے اور مستند مالیاتی انتظامات کا حصہ ہوں، اس امر کے باوجود کہ اس میں ایسی دفعات یا شرائط بھی شامل ہوں جو مستند مالیاتی انتظامات سے متعلق نہ ہوں۔

(۴) اس ایکٹ کی غرض کے لیے، خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ اور تمام مشروط مالیاتی انتظامات جس کے تحت وہ ہوئے یا جس سے مذکورہ خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ متعلق ہے ایک واحد معاہدہ تشکیل دے گا۔

۵۔ خالص منافع کے حصول کے اقرار ناموں اور مالیاتی ضمانت کے انتظامات کی نفاذ پذیری:- (۱) بجز اس کے کہ اس ایکٹ میں بصورت دیگر صریحاً فرمایا گیا ہو، خالص منافع کے حصول کا اقرار نامہ کے احکامات اور مالیاتی ضمانت کے انتظام کے احکامات اس میں بیان کردہ قیود کی مطابقت میں قابل نفاذ ہوں گے، اور کسی بھی دیوالیہ قوانین یا کسی بھی دیگر قانون کے تحت تحلیل کنندہ یا کسی بھی مجاز کردہ کے ذریعے سے کوئی بھی کارروائی کرتے ہوئے یا اختیار استعمال کرتے ہوئے التواء، احترازی یا بصورت دیگر محدود نہیں کیے جاسکیں گے۔

(۲) اگر کسی شخص نے کسی مستند مالیاتی انتظام میں داخل ہوتے وقت یہ اطمینان کر لیا ہو کہ یہ انتظام شریعت سے ہم آہنگ ہے، تو بعد ازاں وہ شخص اس بنیاد پر اس انتظام سے اجتناب یا اسے چیلنج نہیں کر سکے گا کہ یہ انتظام شریعت سے مطابقت نہیں رکھتا۔

۶۔ رقم کی ادائیگی اور ترسیل کی ذمہ داری پر پابندی:- کسی بھی خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے فریق کے ضمن میں دیوالیہ ہونے کی کارروائی شروع ہونے کے بعد کسی بھی فریق کی واحد ذمہ داری، اگر کوئی ہے، وہ خالص منافع کے اقرار نامے کے تحت خالص منافع کے حصول کے اطلاق کے تابع تمام حقوق اور ذمہ داریوں کے حوالے سے ادائیگی یا ترسیل کرنے کے لیے، دوسرے فریق کو خالص رقم ادا کرنے کی ذمہ داری ہوگی جیسا کہ ایسے خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کی شرائط کی مطابقت میں تعین کیا گیا ہو۔

۷۔ رقم کی ادائیگی کی وصولی اور ترسیل کے حق پر پابندی:- کسی بھی خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے فریق کے ضمن میں دیوالیہ پن کی کارروائی شروع ہونے کے بعد کسی بھی فریق کا واحد حق، اگر کوئی ہے، وہ خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے تحت خالص منافع کے حصول کے اطلاق کے تمام حقوق اور ذمہ داریوں کے حوالے سے ادائیگی یا ترسیل کرنے کے لیے دوسرے فریق سے خالص رقم وصول کرنے کے حق کے برابر ہوگا جیسا کہ ایسے خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کی شرائط کی مطابقت میں تعین کیا گیا ہو۔

۸۔ دعویٰ ملکیت:- کوئی رکاوٹ، حکم امتناعی، اجتناب، قفل، یا اس طرح کی کارروائی یا حکم جو خواہ کسی عدالت، انتظامی ادارے، منصرم یا بصورت دیگر کسی اور کی جانب سے جاری یا عطاء کیا گیا ہو وہ اس ایکٹ کی دفعات ۴، ۵، ۶ اور ۷ کی مطابقت میں خالص منافع کے حصول کے اقرار ناموں اور مالیاتی ضمانت کے انتظامات کے اطلاق اور نفاذ کو محدود یا مؤخر نہیں کرے گا۔

۹۔ تصفیہ کار کے اختیارات کی تحدید۔ کسی مصفی کے انفرادی معاہدات یا لین دین کو بحال کرنے یا مسترد کرنے کے اختیارات، ایک یا ایک سے زائد مستند مالیاتی انتظامات، جن پر تقاضی معاہدہ لاگو ہوتا ہو، کے تحت تمام ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریوں یا حقوق کے خاتمہ، تصفیہ یا فوری نفاذ میں مانع نہیں ہوں گے۔

۱۰۔ قوانین دیوالیہ کی حد جو منہائی کو روکتی ہے:- خالص منافع کے حصول کے اقرار نامے کے احکامات جو ایک یا اس سے زیادہ مشروط مالیاتی انتظامات کے تحت ادائیگی یا ترسیل کی ذمہ داریوں کے سلسلے میں شمار کی گئی رقم کے خالص توازن کے تعین کے لیے طریقہ فراہم کرتے ہیں جن پر خالص منافع کے حصول کے اقرار نامہ لاگو ہوتا ہے وہ قوانین دیوالیہ میں فراہم کردہ کسی بھی امر یا بیانی الوقت نافذ العمل کسی بھی دوسرے قانون کے برعکس ہونے کے باوجود مؤثر ہوں گے۔

۱۱۔ ضمانت کا نفاذ اور تصفیہ۔ فریقین کے مابین اس کے برخلاف کوئی معاہدہ نہ ہونے کی صورت میں، مالیاتی ضمانتی انتظام کی شرائط کو کسی شخص یا مجاز ادارے کو پیشگی اطلاع، رضامندی یا منظوری کے بغیر نافذ العمل بنایا جاسکے گا۔

۱۲۔ مشروط مالیاتی انتظامات مشتمل کرنے کا اختیار:- وفاقی کابینہ، اسٹیٹ بینک کی سفارش پر کمیشن کی تحریری پیشگی منظوری کے ساتھ اور سرکاری جریدے میں اعلامیے کے ذریعے ایسے معاہدے، اقرار نامے یا لین دین کو بطور مشروط مالیاتی انتظام کے طور پر جدول میں بیان کردہ معاہدات کی فہرست میں یا اس سے شامل یا ختم کر سکے گا:

مگر شرط یہ ہے کہ معاہدہ اقرار نامہ یا لین دین کو ختم کرنا ایسے معاہدات، اقرار ناموں یا لین دین پر کوئی اثر نہیں پڑے گا جو ختم ہونے کے عمل میں آنے سے قبل کیے گئے تھے۔

۱۳۔ غالب اثرات:- اس ایکٹ کے احکامات غالب اثرات کے حامل ہوں گے باوجود اس امر کے کہ دیوالیہ قوانین یا بیانی الوقت نافذ العمل دیگر کسی قانون میں اس کے برعکس کوئی امر موجود ہو: مگر شرط یہ ہے کہ ---

(الف) تمسکات ایکٹ، ۲۰۱۵ء (۳ بابت ۲۰۱۵ء)، فیوچرز مارکیٹس ایکٹ، ۲۰۱۶ء (۱۴ بابت ۲۰۱۶ء)، سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت ۱۹۹۷ء) یا سیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۴۲ بابت ۱۹۹۷ء) مع اس کے تحت وضع کردہ قواعد و ضوابط مناسب تبدیلیوں کے ساتھ لاگو ہوں گے؛ اور

(ب) لائسنس یافتہ سیورٹیز ایکسچینج یا مستقبل کی شرح مبادلہ یا کلیئرنگ ہاؤس پر کیے جانے والے کسی کارہائے منصبی یا سرگرمی پر اس ایکٹ میں شامل کوئی امر اثر انداز نہیں ہوگا، اس میں معاہدات کا تصفیہ، تکمیل یا خالص منافع (Netting) شامل ہے لیکن یہ اس تک محدود نہیں ہے، تا وقتیکہ کمیشن کی جانب سے بصورت دیگر صراحت نہ کی گئی ہو اور ما بعد اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت مشتمل نہ کیا گیا ہو۔

۱۴۔ قواعد وضع کرنے کا اختیار:- وفاقی حکومت، سرکاری جریدے میں اعلان کے ذریعے، اس ایکٹ کے اغراض کو عمل میں لانے کے لیے قواعد وضع کر سکے گی۔

۱۵۔ ضوابط وضع کرنے کا اختیار:- اس ایکٹ کی کسی دوسری دفعہ کے تحت عطا کردہ اختیارات کے علاوہ، اسٹیٹ بینک اور کمیشن اپنے اپنے دائرہ اختیار میں، اور باہمی مشاورت سے، بذریعہ نوٹیفیکیشن اس ایکٹ کے مقاصد کو بروئے کار لانے کے لیے ضوابط وضع کر سکیں گے۔

۱۶۔ ازالہ مشکلات:- اگر اس ایکٹ کی کسی بھی حکم کو مؤثر بنانے میں کوئی مشکل درپیش آئے تو، وفاقی حکومت ایسا حکم وضع کر سکتی ہے جو اس ایکٹ سے تناقص نہ ہو جیسا کہ مذکورہ مشکل کے ازالے کے لیے ضروری ہو۔

جدول

مشروط مالیاتی انتظامات [دیکھیں دفعات ۲(۱۹) اور ۱۲]

مشروط مالیاتی انتظام حسب ذیل شامل کر سکے گا:

(ایک) رائج سکھ منقطع رائج سکھ یا شرح سود، مبادلہ معاہدہ؛

(دو) بنیادی مبادلہ معاہدہ؛

(تین) حاضر مستقبل، پیشگی یا بیرونی زر مبادلہ معاہدہ؛

(چار) کیپ، کارل یا فلور لین دین؛

(پانچ) اجناس کا مبادلہ؛

(چھ) پیشگی نرخ معاہدہ؛

(سات) رائج سکھ یا شرح سود مستقبل؛

(آٹھ) رائج سکھ یا شرح سود کا اختیار؛

(نو) نصف سے اخذ کردہ اشیاء، جیسے نصف یا نصف کے انڈیکس، مبادلہ جات نصف کے آپریشنز اور نصفی انڈیکس آپریشنز؛

(دس) کریڈٹ سے اخذ کردہ اشیاء، جیسے کریڈٹ نادرنگی مبادلہ جات، کریڈٹ نادرنگی، باسکٹ مبادلہ جات، کل حاصل مبادلہ جات اور

کریڈٹ نادرنگی آپریشنز؛

(گیارہ) توانائی سے اخذ کردہ اشیاء جیسے بجلی سے اخذ کردہ اشیاء تیل سے اخذ کردہ اشیاء، کوئلہ سے اخذ کردہ اشیاء اور گیس سے اخذ کردہ اشیاء؛

(بارہ) موسم پر مبنی مالی معاہدہ جیسا کہ موسم تبادلہ معاہدہ یا موسمی اختیار؛

(تیرہ) بینڈ وڈ تھ مالی معاہدے؛

(چودہ) کرایہ کا مالی معاہدہ؛

(پندرہ) کاربن کے اخراج کے مالی معاہدہ؛

(سولہ) حاضر مستقبل، پیشگی، یا دیگر اجناس کے معاہدے؛

(سترہ) دوبارہ خریداری، پلٹ کر دوبارہ خریداری کرنا یا دیگر مماثل مالیاتی معاہدہ؛

(اٹھارہ) تمسکات کو خریدنے، فروخت کرنے، ادھار لینے یا ادھار دینے کا معاہدہ جیسا کہ تمسکات کے قرض وہی کالین دین؛

(انیس) حق منتقلی کا باہمی انتظام؛

(بیس) تمسکات کی لین دین کا تصفیہ یا بے باق کرنے یا تمسکات کے لیے بطور امانت گاہ عمل انجام دینے کا معاہدہ؛

(اکیس) اجناس کا معاہدہ؛

(بائیس) دیگر کوئی معاہدہ جو ذیلی شقات (اول) تا (اکیس) میں محولہ معاہدہ یا اقرار ناموں سے ملتا جلتا ہے جن میں حوالہ اشیاء یا اشاریہ جات کے

حوالے سے سود کی شرحوں کرنسیوں، اشیاء توانائی کی مصنوعات، بجلی، نصف موسم، بانڈ اور دیگر قرض کے آلات اور قیمتی دھاتوں سے متعلق حوالہ

دیا گیا ہو؛

(تیس) ذیلی شقات (اول) تا (بائیس) میں محولہ معاہدات یا اقرار ناموں کے امتزاج کی بابت کوئی اختیار یا مالی معاہدہ؛

(چوبیس) کوئی بھی شریعہ کے تابع مالیاتی معاہدہ یا اقرار نامہ یا ضمانت یا لین دین سے متعلقہ ان لین دین سے جو ذیلی شق (i) تا (xxiii) میں مذکور ہیں؛

(پچیس) اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت اعلان کردہ دیگر کوئی معاہدہ یا لین دین سوائے اس کے جس کی تجارت یا انجام دہی مرکزی ایکسچینج یا تصفیہ گھر پر سکیورٹیز ایکٹ ۲۰۱۵ء (۳ بابت ۲۰۱۵ء)، فیوچرز مارکیٹس ایکٹ، ۲۰۱۶ء (۱۳ بابت ۲۰۱۶ء) سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت ۱۹۹۷ء) یا سکیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان ایکٹ ۱۹۹۷ء (۳۲ بابت ۱۹۹۷ء) کے تحت کی گئی ہو بمع اس کے تحت بنائے گئے قواعد و ضوابط کے بطور مشروط مالیاتی انتظامات تصور نہیں کیے جائیں گے تا وقتیکہ اس ایکٹ کی دفعہ ۱۲ کے تحت اعلان نہیں کیا جائے۔