

# 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*.

6

**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(xxiii) 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;

\*\*\*\*\*

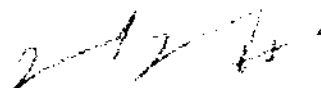
## STATEMENT OF OBJECTS AND REASONS

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

## [قومی اسمبلی میں پیش کرنے کے لئے]

### خالص منافع کے حصول (Netting) کے حقوق اور ضمانتی انتظامات کے

#### اطلاق کے اہتمام کا بل

ہر گاہ یہ 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 اقررنے 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:- اس ایکٹ میں، تا وقتیکہ کوئی شے سیاق و سباق یا موضوع سے متضاد نہ ہو،-

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

(دو) ”ضمانت فراہم کنندہ“ 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 سیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن پاکستان ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۲۲ باب ۱۹۹۷ء) کے تحت قائم کردہ سیورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن پاکستان، مراد ہے؛

(پانچ) ”نفاذ کا معاملہ“ سے مراد تقاضا 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،، اسی ہی رقم کی اسی ہی کرنسی میں ادائیگی؛ اور

(دوم) مالیاتی دستاویزات کی نسبت، اسی 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“ 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 کا وٹ یا سکیورٹیز استحقاق؛

(ج) مالیاتی دستاویزات؛

(د) مستقبل کا معاہدہ یا مستقبل کے اکاؤنٹ؛

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

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

(آٹھ) ”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 ہونا ہو سے متعلقہ ہوں یا اس کا حصہ بن رہے ہوں، بشمول، بلا تخرید:
- (الف) منتقلی حقیقت مالیاتی ضمانت کا انتظام؛
- (ب) سکیورٹی مالیاتی ضمانت انتظام؛ یا
- (ج) کوئی گارنٹی، اعتبار نامہ یا وجوب کی بھر پائی 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؛
- (نو) ”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 کمپلائنس دستاویزات؛
- (دس) ”فریق دو الہ“ فریق جس کی نسبت دو الہ کی کارروائیوں کا آغاز ہو گیا ہو؛
- (گیارہ) ”دو الہ 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 دو الہ کا پیشہ در جس کا دو الہ کی کارروائی کے لیے تقرر کیا گیا ہو اور اس میں کوئی بھی منتظم، وصول کنندہ، ٹرسٹی یا دیگر شخص یا بیٹ شامل ہے جو کہ دو الہ کی کارروائیوں کے دوران فریق دو الہ کے امور یا اثاثہ جات کی نگرانی کرتا ہے؛
- (تیرہ) ”بنیادی اقرار نامہ“ 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 موثر 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۔

(چودہ) ”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) ”ورائے 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 شخص قانونی 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 ہیئت، یا کوئی بھی دیگر ہیئت جس دہ 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؛

(اکیس) ”مشروط مالیاتی انتظام“ سے کوئی بھی شراکت دار 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۔

(بائیس) ”اقدامات تنظیم نو“ سے اقدامات مراد ہیں جس میں کسی منتظم کی تقرری شامل ہے یا کوئی

بھی دیگر اقدام جو دولیہ 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؛

(ہچیس) ”تمسکاتی مفاد“ سے تمسک میں کوئی بھی قانونی یا مساوی مفاد یا کوئی بھی حق مراد ہے جو تمسک، بشمول گروی، رہن یا بار سے قائم ہو یا بصورت دیگر پیدا ہوا ہو؛

(چھیس) ”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

(ستائیس) ”بینک دولت“ سے بینک دولت پاکستان ایکٹ، ۱۹۵۶ء (۳۳ بابت ۱۹۵۶ء) کے تحت قائم کردہ بینک دولت پاکستان مراد ہے؛

(اٹھائیس) ”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 گروی شامل ہے؛ اور

(انیس) ”تعمیل کرنے کی کارروائیاں“ سے کسی کمپنی، ہیئت جسدیہ یا ہیئت 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 ہوگا جیسا کہ کمپنیاں ایکٹ، ۲۰۱۷ء (ایکٹ نمبر ۱۹ بابت ۲۰۱۷ء) یا سیورٹیز و ایچیج 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 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 یا کہنی 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 ہوگا، اگر یہ مشروط مالیاتی انتظام سے متعلق احکامات یا شقات 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 شقات 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 شقات کی حد تک ہوگا 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 شقات 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 شقات 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 اقرارناموں 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 اقرارنامہ کے احکامات اور مالیاتی ضمانت کے انتظام کے احکامات اس میں بیان کردہ قیود کی مطابقت میں قابل نفاذ ہوں گے، اور کسی بھی دوالیہ 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 اقرارنامے 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 اقرارنامے 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 اقرارنامے 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 اقرارنامے 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 اقرارنامے 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 اقرارنامے 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 اقرارناموں 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 اقرارنامے یا مالیاتی ضمانتی

انتظامات کے کسی بھی فریق کے سلسلے میں دیوالیہ ہونے کی کارروائی کی صورت میں، منصرم کے انفرادی معاہدوں یا

کارروباری 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 فی الوقت نافذ العمل کسی بھی دوسرے قانون کے برعکس ہونے کے باوجود مؤثر ہوں گے۔

۱۱۔ ضمانت کا حصول و ادائیگی:- 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 دیگر قانون کے احکامات سے متصادم ہے، تا وقتیکہ 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 اختیارات:- وزیر، اسٹیٹ بینک کی سفارش پر

کیشن کی تحریری منظوری کے ساتھ اور سرکاری جریدے میں اعلیٰ 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 نئی اوقات 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

(۱۳ بابت ۲۰۱۶ء)، سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ، ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت ۱۹۹۷ء)

یا سکیورٹیز 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 سکیورٹیز 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 مابعد اس ایکٹ کی دفعہ ۱۳ کے تحت مشہور 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 ازس 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 موثر بنانے میں کوئی مشکل درپیش آئے تو، وفاقی

حکومت ایسا حکم وضع کر سکتی ہے جو اس ایکٹ سے متناقض 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 سکہ، منقطع رائج سکہ 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 زرخ معاہدہ؛

(سات) رائج سکہ یا شرح سود مستقبل؛

(آٹھ) رائج سکہ 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 نادر ہندگی مبادلہ جات، کریڈٹ نادر ہندگی،

باسکٹ مبادلہ جات، کل حاصل مبادلہ جات اور کریڈٹ نادر ہندگی آپشنز؛

(گیارہ) توانائی سے اخذ کردہ اشیاء، جیسے بجلی سے اخذ کردہ اشیاء، تیل سے اخذ کردہ اشیاء، کوئلہ سے اخذ کر

اشیاء اور گیس سے اخذ کردہ اشیاء؛

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

(تیرہ) بینڈ وڈتھ 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 کا لین دین؛  
(انیس) حق منقولی 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؛  
(ایکس) اجناس کا معاہدہ؛  
(بایس) دیگر کوئی معاہدہ جو ذیلی شقات (اول) تا (ایکس) 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  
کرنسیوں، 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 (بایس) میں محولہ معاہدات یا اقرار ناموں کے استخراج 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 وہی مرکزی آپریشن یا تصفیہ گھر پر سیورٹیز ایکٹ ۲۰۱۵ء (۳ بابت ۲۰۱۵ء)،  
فیوچرز مارکیٹس ایکٹ ۲۰۱۶ء (۱۳ بابت ۲۰۱۶ء)، سنٹرل ڈیپازٹریز ایکٹ ۱۹۹۷ء (۱۹ بابت  
۱۹۹۷ء) یا سیورٹیز اینڈ آپریشن کمیشن آف پاکستان ایکٹ ۱۹۹۷ء (۳۲ بابت ۱۹۹۷ء) کے تحت  
کی گئی ہو، سب 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 ووجوه

گزشتہ برسوں کے دوران ، پاکستان میں ملکی مالی منڈیوں کی ترقی کے نتیجے میں جدید مالی مصنوعات متعارف ہوئی ہیں اور بینکوں اور دیگر مالی منڈیوں کی شمولیت سے دوطرفہ مواقعوں میں اضافہ ہوا ہے۔ اس طرح کی نئی مصنوعات کے ذریعے پیدا ہونے والی پیچیدگیوں اور بینکوں کے بڑھتے ہوئے دوطرفہ 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 مؤثر 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 دوطرفہ طور پر مالی معاہدوں کے ہم منصب فریقین کے درمیان نجی طور پر گرفت و شنید یا عالمی سطح پر استعمال ہونے والے معیاری اقرار ناموں کہ ، جیسے بین الاقوامی سویب اور ڈیر یوٹیو 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 معاہدے 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 ریلین دین سے کسی بھی من مانی کورونے 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۔

سینیٹر ایم اورنگ زیب  
وزارت خزانہ و محاسبات