SECURITIES & EXCHANGE COMMISSION OF PAKISTAN

PRESS RELEASE
For immediate release
March 19, 2025

SECP seeks feedback on Policy Framework for the Issuance different classes of Capital companies

ISLAMABAD, March 19: The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) has issued a consultation paper eliciting public input on a proposed policy framework for the issuance of ordinary shares with varied rights and privileges by companies.

The initiative aims to enhance corporate governance, protect shareholder interests, and foster a transparent capital market by establishing clear regulatory guidelines for companies issuing shares with differential rights, including variations in voting power, dividend entitlements, and liquidation preferences.

The consultation paper outlines key regulatory and compliance considerations, addressing governance challenges such as control concentration, shareholder activism, and equitable decision-making. It also emphasizes the importance of market transparency and fair price discovery to ensure that investors holding shares with varied rights have clear valuation mechanisms and viable exit options. A comparative analysis of international best practices has been conducted to assess global regulatory approaches and develop a framework suited to Pakistan's financial ecosystem.

SECP has highlighted potential risks associated with differential share structures, including governance imbalances and reduced minority shareholder influence, and is proposing reasonable limits to maintain fairness and uphold investor confidence. The Commission encourages stakeholders, including investors, corporate entities, and legal experts, to provide feedback to help refine the proposed framework.

The consultation paper including rationale for each suggested area of improvement is uploaded on the SECP website at https://www.secp.gov.pk?wpdmdl=56341&ind=1742373427152
Comments can be submitted to the SECP within a period of fifteen days of the notification at capitalissuefeedback@secp.gov.pk.

ایس ای سی پی نے کمپنیوں کے مختلف اقسام کے سرمایہ جاری کرنے کے لیے پالیسی فریم ورک پر رائے طلب کر لی

اسلام آباد، 19 مارچ: ایس ای سی پی نے ایک مشاورتی کاغذ جاری کی ہے، جس کے ذریعے عوامی رائے طلب کی گئی ہے۔ یہ تجویز کردہ پالیسی فریم ورک کمپنیوں کی جانب سے مختلف حقوق اور مراعات کے ساتھ عام شیئرز کے اجرا سے متعلق ہے۔

اس اقدام کا مقصد کارپوریٹ گورننس کو بڑھانا، شیئر ہولڈرز کے مفادات کا تحفظ کرنا، اور امتیازی حقوق کے ساتھ حصص جاری کرنے والی کمپنیوں کے لیے واضح ریگولیٹری رہنما خطوط قائم کر کے ایک شفاف کیپٹل مارکیٹ کو فروغ دینا ہے، جس میں ووٹنگ کی طاقت، ڈیویڈنڈ کے حقداروں اور لیکویڈیشن کی ترجیحات میں تبدیلیاں شامل ہیں۔

مشاورتی کاغذ میں کلیدی ریگولیٹری اور کمپلائنس سے متعلق امور کی وضاحت کی گئی ہے، جو گورننس سے وابستہ چیلنجز جیسے کنٹرول کا ارتکاز، شیئر ہولڈر سرگرمی، اور منصفانہ فیصلہ سازی کو حل کرتی ہے۔ اس میں مارکیٹ کی شفافیت اور منصفانہ قیمت کے تعین کی اہمیت پر بھی زور دیا گیا ہے تاکہ مختلف حقوق رکھنے والے شیئر ہولڈرز کے لیے واضح قیمتوں کے تعین کے طریقہ کار اور مؤثر اخراج کے آپشنز موجود ہوں۔ اس مقصد کے لیے، بین الاقوامی بہترین عملی مثالوں کا تقابلی تجزیہ کیا گیا ہے تاکہ عالمی ریگولیٹری طریقوں کا جائزہ لیا جا سکے اور پاکستان کے مالیاتی نظام سے ہم آہنگ فریم ورک تیار کیا جا سکے۔

ایس ای سی پی نے امتیازی حصص کے ڈھانچے سے منسلک ممکنہ خطرات کو اجاگر کیا ہے، بشمول گورننس میں عدم توازن اور اقلیتی شیئر ہولڈر کے اثر و رسوخ میں کمی، اور منصفانہ اور سرمایہ کاروں کے اعتماد کو برقرار رکھنے کے لیے معقول حدیں تجویز کر رہا ہے۔ کمیشن اسٹیک ہولڈرز بشمول سرمایہ کاروں، کارپوریٹ اداروں اور قانونی ماہرین کی حوصلہ افزائی کرتا ہے کہ وہ مجوزہ فریم ورک کو بہتر بنانے میں مدد فراہم کریں۔

مشاورتی دستاویز، جس میں ہر مجوزہ بہتری کے لیے جواز شامل ہے، ایس ای سی پی کی ویب سائٹ پر اپ لوڈ کر دی گئی ہے:

https://www.secp.gov.pk?wpdmdl=56341&ind=1742373427152

:رائے اور تبصرے ایس ای سی پی کو نوٹیفکیشن کے اجرا کے پندرہ دن کے اندر درج ذیل ای میل پر بھیجے جا سکتے ہیں

capitalissuefeedback@secp.gov.pk

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