



# LEVERAGE DALAM URUSNIAGA MATAWANG ASING (FOREX): SATU ANALISA DARI PERSPEKTIF SYARIAH

Oleh:

**Mohd Zamerey Bin Abdul Razak**

**Naib Presiden/ Ketua Syariah**



**ASIAN FINANCE BANK**

بنك التمويل الآسيوي



ASIAN FINANCE BANK

بنك التمويل الآسيوي



الجمعية الإسلامية  
للمالية الإسلامية

# Isi Kandungan

- Mukaddimah.
- Forex sekilas pandang.
- Pengenalan Leverage dalam forex.
- Bagaimana Leverage berfungsi dalam forex.
- Hukum forex.
- *Takhrij Fiqhi* tentang Leverage.
- Hukum Leverage
- Penutup.

# Mukaddimah

- Menyorot aktiviti urusan forex dari perspektif syariah.
- Kontrak pertukaran matawang:
  - Kontrak pertukaran segera (spot),
  - Pertukaran masa hadapan (forwards),
  - SWAP,
  - Pembelian hak untuk pertukaran di masa depan (options).

# Samb...

- Fokus perbincangan ini ialah mengkaji pandangan syara' dan fiqh Islam terhadap persoalan pertukaran matawang secara segera (*spot*) yang dijalankan oleh pedagang individu melalui platform-platform yang boleh dilakukan melalui kemudahan internet atau telefon.

# FOREX sekilas pandang

- FOREX adalah berasal dari gabungan perkataan Inggeris "*Foreign Exchange*."
- Ianya merupakan pasaran kewangan yang terbesar didunia.
- Didagangkan sebanyak nilai niaga harian USD3.2 trillion pada April 2007 dengan pertambahan 41% pada 2008.
- Pasaranya dibuka dua puluh empat pada hari perbankan

# Samb...

- Boleh didagangkan melalui
  - Bank,
  - Broker,
  - Penedar yang sah (*dealer*),
  - Institusi kewangan dan juga
  - Individu.

# Samb...

Urusniaga matawang asing (*forex*)  
secara **SPOT**:

**Membeli sesuatu matawang dengan matawang lain dengan penyerahan segera. Tempoh penyelesaian bayaran (*settlement timeframe*) untuk urusniaga spot adalah T+2 iaitu selepas dua hari perbankan (*two banking days*).**

# Samb...

Urusniaga matawang asing (*forex*)  
secara **FORWARD**:

**Persetujuan dua pihak untuk membeli dan menjual pada harga yang diputuskan sekarang tetapi wang tersebut hanya akan diserahkan pada tarikh akan datang.**



# Samb...

Urusniaga matawang asing (*forex*)  
secara **SWAP**:

**Beli dengan harga spot dan jual dengan harga forward dan dilakukan secara serentak.**

# Urusniaga forex spot oleh Individu

- Urusniaga ini dilaksanakan oleh orang perseorangan dengan platform tertentu.
- Terbuka kepada sesiapa sahaja diseluruh dunia.
- Modal minimum bergantung kepada ketetapan yang ditentukan oleh platform terbabit.
- Pendaftaran perlu dilakukan menerusi laman sesawang platform terbabit dengan penyediaan modal menggunakan kad kredit, paypal, BPS atau pemindahan telegrafik (*telegrafic transfer*).
- Terdapat juga platform yang mewajibkan pedagang mendaftar secara manual di pejabat mereka.

# Pengenalan Leverage dalam FOREX

- Leverage adalah melibatkan peminjaman sejumlah wang yang diperlukan untuk tujuan pelaburan.
- Dalam kes forex, kebiasaanya wang tersebut dipinjamkan oleh platform.

# Samb...

- Contoh-contoh nisbah leverage adalah seperti 50:1, 100:1, 200:1.

# Bagaimana Leverage berfungsi dalam FOREX

- Sebagai contoh:
  - Pedagang hanya mempunyai modal sebanyak USD1000 tetapi dibenarkan berurusanniaga forex sehingga USD50,000 dengan kemudahan leverage 1:50 atau USD100,000 dengan kemudahan leverage 1:100.

# Samb...

- Kemudahan leverage ini adalah hutang sebagaimana yang dijelaskan sebelum ini. Namun begitu, hutang ini diikatkan dengan beberapa syarat tertentu antaranya:
  - Pedagang disyaratkan berurusanniaga melalui platform iaitu pemberi pinjam (leverage).
  - Platform bertindak sebagai wakil kepada pedagang dan mendapat komisyen dari dagangan tersebut.
  - Platform juga bertindak sebagai pembeli matawang yang dijual oleh pedagang. Ini membolehkan platform mendapat keuntungan diantara perbezaan harga belian dan jualan.

# Hukum forex

- Ulama kontemporari berbeza pandangan dalam menentukan hukum berniaga matawang.
- Secara umumnya mereka mengharuskan urusan niaga ini dengan syarat-syarat berikut:
  - Sempurna *Qabd* di dalam majlis aqad samada secara hakiki atau hukmi.
  - Hendaklah sama nilai keatas kedua-dua tukaran sekiranya dari matawang yang sama.
  - Tidak dibenarkan *khiyar syarat*.
  - Tidak bertujuan untuk *ihthikar* atau menyebabkan kemudharatan kepada individu atau masyarakat.

# Dalil dari Sunnah

عَنْ أَبِي سَعِيدٍ الْخُدْرِيِّ رَضِيَ  
اللَّهُ عَنْهُ أَنَّ رَسُولَ اللَّهِ صَلَّى  
اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ قَالَ لَا  
تَبِيعُوا الذَّهَبَ بِالذَّهَبِ إِلَّا مِثْلًا  
بِمِثْلِ ، وَلَا تُشَفُّوا بَعْضَهَا عَلَى  
بَعْضٍ ، وَلَا تَبِيعُوا الْوَرَقَ  
بِالْوَرَقِ إِلَّا مِثْلًا بِمِثْلِ ، وَلَا  
تُشَفُّوا بَعْضَهَا عَلَى بَعْضٍ ، وَلَا



# Samb...

*Dari Abu Sa'id al-Khudri r.a bahawa Rasulullah saw telah berkata: "Jangan kamu menjual emas dengan emas kecuali jumlah (timbangan) yang serupa (dijual) dengan jumlah yang serupa, dan jangan kamu lebihkan salah satu darinya berbanding yang satu lagi, dan jangan kamu menjual perak dengan perak kecuali jumlah (timbangan) yang serupa dengan jumlah yang serupa, dan jangan kamu lebihkan salah satu darinya berbanding yang satu lagi, dan jangan kamu menjualnya dalam keadaan salah satu (barangan tukaran itu) tiada (pada majlis aqad) dan salah satu lagi diserahkan segera.*

(Sahih al-Bukhari, Bab Bay' al-Fiddhah bi al-fiddhah)

# Samb...

عَنْ أَبِي سَعِيدٍ الْخُدْرِيِّ قَالَ قَالَ  
رَسُولُ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ  
وَسَلَّمَ وَالذَّهَبُ بِالذَّهَبِ وَالْفِضَّةُ  
بِالْفِضَّةِ وَالْبُرُّ بِالْبُرِّ وَالشَّعِيرُ  
بِالشَّعِيرِ وَالنَّمْرُ وَالنَّمْرُ وَالْمِلْحُ  
بِالْمِلْحِ مِثْلًا بِمِثْلِ يَدًا بِيَدٍ فَمَنْ  
زَادَ أَوْ اسْتَزَادَ فَقَدْ أَرَبَى الْأَخِذُ

# Samb...

*Maknanya: "Dari Abu Sa'id al-Khudri r.a bahwa dia telah berkata, kata Rasulullah saw: " Emas dengan emas, perak dengan perak, gandum dengan gandum, barli dengan barli, kurma dengan kurma, dan garam dengan garam (hendaklah ditukar atau dijual beli) dengan keadaan keduanya sama jumlahnya, dan (saling menyerahkan) tangan ke tangan, jadi barang siapa yang menambah atau meminta tambah maka dia telah membuat riba, yang mengambil dan yang memberinya adalah sama."*

Sahih Muslim, Bab al-sarf wa bay' al-zahab bi- alwariq naqdan

# Takhrij Fiqhi tentang Leverage

- Pinjaman yang diberikan oleh platform kepada pedagang merupakan pinjaman tanpa faedah.
- Platform mensyaratkan pedagang menggunakan perkhidmatannya apabila membuat urusan jualbeli matawang. Ini bererti platform bertindak sebagai *broker* yang dibayar upah kepada pedagang.
- Pedagang adalah peminjam. Ini seolah-olah platform (pemberi pinjam) akan meminjamkan diwaktu yang sama pedagang (peminjam) mesti menggunakan khidmat platform sebagai *broker*.

# Samb...

- Pinjaman adalah pemindahan milik dari pemberi pinjam kepada peminjam tetapi dalam senario ini, peminjam tidak boleh *bertasarruf* mengikut kemahuannya tetapi mestilah untuk tujuan-tujuan tertentu sahaja iaitu untuk urusanniaga matawang sahaja.
- *al-A'qidan* dalam urusanniaga ini adalah pedagang dan platform. Pedagang hanya berurusan dengan platform samada menjual atau membeli sesuatu matawang.
- Barang atau *subject matter* adalah pinjaman yang diberikan oleh pemberi pinjam dan pinjaman yang akan dibayar balik oleh peminjam.

# Hukum Leverage

Sebelum membicarakan hukum leverage senario berikut perlu diteliti:

- Mensyaratkan jualbeli dan ijarah dalam pemberian pinjaman (leverage).
- Kemudahan leverage sebagai barang gadaian yang disimpan oleh pemberi gadai dan digunakan olehnya
- Tidak berlaku *Qabd Syar'ie* keatas jumlah matawang yang dipinjamkan kepada pedagang melalui kemudahan leverage.
- Situasi "*cross over night*". Situasi ini berlaku apabila pedagang tidak menjual matawang yang dibeli padahari yang sama. Jika keadaan ini berlaku platform akan mengenakan bayaran tertentu yang dinamakan "*cross over night charge*".
- Syarat yang ditetapkan oleh platform yang mewajibkan pedagang berurusniaga melaluinya.

# Samb...

Terdapat dua pandangan yang berbeza dalam memutuskan hukum leverage dalam urusanniaga forex:

**Pandangan Pertama:** Mengharamkan leverage.

# Samb...

- Hujjah mereka adalah seperti berikut:
  - Mewajibkan pedagang berurusniaga melaluinya. termasuk dalam kategori ((السمسة)) الجمع بين سلف ومعاوضة  
“ Ini termasuk dalam larangan Nabi saw: لا يحل سلف وبيع
  - Riba: Apabila berlaku situasi “*cross over night*”
  - Urusniaga forex umumnya tidak berlaku qabd syar’ie.
  - Kemudharatan ekonomi kepada pihak-pihak yang berurusan khususnya pedagang dan masyarakat umumnya.
  - Pedagang menjual sesuatu yang tidak dimiliki.
  - Urusniaga berdasarkan pergerakan harga yang menyerupai qimar.
  - Melibatkan *al-Ihtikar* dan *al-najash* ( النجش ).



# Samb...

## Pandangan Kedua: Mengharuskan leverage dengan syarat-syarat berikut:

- Jualbeli dilakukan pada hari yang sama
- Upah atau komisyen kepada platform tidak boleh melebihi *ujrah al-mithl*.

# Samb...

Hujjah mereka adalah seperti berikut:

- Menghimpunkan *al-bay'u* dan *al-salaf* tidak menyebabkan aqad tersebut *fasid* kecuali terdapat keadaan-keadaan yang memberi kepentingan tertentu kepada salah satu pihak yang berkontrak. ( المَحَابَاه )
- Keadaan jualbeli dipasaran ini (forex market) tidak mewujudkan kepentingan tertentu kepada salah satu pihak yang berkontrak.
- Qabd terlaksana dalam kontrak ini ialah *qabd al-hukmi* dengan adanya peribagai urusan dan mekanisme tambahan yang ditetapkan oleh pihak berkuasa.

# Samb...

- Kemudahan leverage bukanlah pinjaman tetapi *iltizam bil qard* oleh pihak platform kepada para pedagang. Ianya dianggap pinjaman jika pedagang menggunakannya. Pinjaman ini tidak melibatkan faedah.
- Urusniaga melalui platform terbahagi kepada dua jenis, pertama tidak melibatkan “*cross over night*” dan kedua melibatkan “*cross over night*” . Kaedah pertama adalah diharuskan manakala kaedah kedua adalah tidak harus kerana melibatkan “*cross over night charge*” yang merupakan faedah keatas pinjaman.

# Penutup

Penelitian kepada perkara-perkara berikut amat penting sebelum Muzakarah ini memutuskan sebarang resolusi.

1. Isu “*money through wire*” yang mana sifat dan realitinya amat berbeza dengan “*cash money*”.
2. *Qabd* dalam urusanniaga forex spot individu melalui platform.
3. Unsur-unsur *ihthikar* dan *al-najash*.
4. Para pedagang forex yang menggunakan leverage ini umumnya berdagang untuk mendapatkan keuntungan diatas pergerakan turun naik harga matawang bukannya bertujuan untuk memiliki matawang tersebut.

## 5. Leverage:

- Apakah *qabd syari'e* terlaksana dalam leverage.
- Sekiranya *qabd syari'e* berlaku, apakah prinsip *huriyyah al-tasarruf* keatas leverage yang diberikan oleh platform dapat dinikmati oleh pedagang forex.
- Apakah tidak wujud unsur "كل قرض جرى نفعاً" apabila pedagang disyaratkan berurusniaga melalui/dengan platform yang memberi kemudahan leverage.

6. Pedagang boleh bertasarraf sebelum hari penyelarasan. ( $T+2$ ). Apakah memadai pengesahan bayaran (*confirmation payment*) yang dinyatakan oleh platform melalui penyata akaun pedagang untuk dianggap sebagai *qabd hukmi* yang membenarkan mereka bertasarraf keatas matawang yang dibeli.
7. Sejauhmanakah kesan buruk (*mudharat*) penggunaan kemudahan leverage kepada masyarakat awam seperti peniaga yang terlibat dengan perniagaan mengimport dan mengeksport barangan tertentu dimana mereka memerlukan tukaran matawang asing.

Semoga kita semua dipermudahkan  
Allah swt dalam meneliti, menilai dan  
memutuskan resolusi.

Wallahua'lam