

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

Oleh:

Mohd Zamerey Bin Abdul Razak
Naib Presiden/Ketua Syariah
Asian Finance Bank Berhad

1. MUKADDIMAH

Urusniaga matawang hari ini telah menjadi aktiviti dan punca rezeki yang menarik minat sebahagian umat Islam. Urusniaga ini perlu diteliti dengan teliti agar pendapatan mereka menepati Syariah Islam. Kejahilan tentang hukum di dalam urusniaga ini boleh membawa kepada berlakunya riba yang diharamkan oleh Islam.

Pertukaran matawang boleh dilakukan dengan menggunakan pelbagai jenis kontrak seperti kontrak pertukaran segera (*spot*), pertukaran masa hadapan (*forwards*), *swaps* dan pembelian hak untuk pertukaran di masa depan (*options*).

Kertas ini bertujuan untuk 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.

Kertas ini tidak membincangkan pertukaran matawang yang menggunakan kontrak-kontrak lain seperti *forwards*, *swaps* dan *options* dan juga tidak membincangkan urusniaga matawang yang dijalankan melalui bank atau syarikat-syarikat pertukaran matawang.

2. FOREX SEKILAS PANDANG.

Perkataan forex adalah berasal dari gabungan perkataan Inggeris "*Foreign Exchange*". Ianya merupakan pasaran kewangan yang terbesar didunia. Wikipedia melaporkan urusniaga matawang asing (*forex*) didagangkan sebanyak nilai niaga harian USD3.2 trillion pada April 2007 dengan pertambahan 41% pada 2008. Pasarnya dibuka dua puluh empat pada hari perbankan.¹

Ianya boleh didagangkan melalui bank, broker, pengedar yang sah (*dealer*), institusi kewangan dan juga individu. Perdagangan matawang ini boleh dilaksanakan melalui telefon dan internet.

Kebelakangan ini pedagang-pedagang kecil telah mula memasuki pasaran berbanding dahulu dimana hanya jumlah wang yang besar sahaja didagangkan. Keadaan ini terhasil kerana kemajuan teknologi internet². Ini merancakkan lagi persaingan dan perkembangan urusniaga matawang asing (*forex*).

Urusniaga matawang asing (*forex*) terbahagi kepada beberapa kategori :

2.1 SPOT³

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*).

¹ Lihat: Mark McRae, Introduction to forex, hal: 3. dipetik dari www.surefire-forex.com, pada: 18/3/2009. The Model Code The International Code of Conduct for the Financial markets, Second Edition, 2002, The Financial market Association, Paris, hal:20 & 22. http://en.wikipedia.org/wiki/Forex#cite_note-EMF-2, dilayari pada 11/5/2009.

² Lihat : The Model Code, hal:101.

³ http://en.wikipedia.org/wiki/Foreign_exchange_spot_trading, dilayari pada 19/3/2009. [http :encyclopedia.thefreedictionary.com/spot+rate](http://encyclopedia.thefreedictionary.com/spot+rate), dilayari pada 20/3/2009.

2.2 FORWARD⁴.

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

2.3 SWAP⁵

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

2.4 HARGA MATAWANG BERDASARKAN MASA URUSNIAGA:

2.4.1 Harga *spot*. (*Customary and Market Practice*)

Harga semasa yang tertera di skrin pasaran matawang.

2.4.2 Harga hari ini (Value today)

Harga yang dipersetujui oleh kedua-dua pihak pada hari ini dan penyerahan akan dilakukan dalam tempoh 24 jam. Kebiasaannya penentuan harga ini bukanlah harga yang tertera pada skrin urusan matawang.

2.4.3 Harga esok (Value tomorrow)

Harga yang dipersetujui oleh kedua-dua pihak pada hari ini tetapi penyerahan akan dilakukan esok.

Harga hari ini (value today) dan harga esok (value tomorrow) hanya diberikan apabila adanya permintaan khusus dari pelanggan. Ianya memerlukan pengiraan tertentu sebelum sebutharga tersebut dapat diberikan. Manakala harga *spot* dapat

⁴ Ibid.

⁵ Ibid.

diberikan dengan segera kerana ianya berdasarkan harga yang tertera di skrin.

Sekali lagi penulis ingin menarik perhatian peserta muzakarah bahawa tumpuan perbincangan dan kajian ini adalah tentang urusan forex spot yang dijalankan oleh individu melalui platform samada melalui internet atau telefon.

3. URUSNIAGA FOREX SPOT OLEH INDIVIDU.

Urusniaga ini dilaksanakan oleh orang perseorangan dengan platform tertentu. Berikut adalah contoh-contoh platform yang menawarkan urusan forex:

- Traderhouse. Laman sesawang: <http://www.fxmm.com/contact-us.html>
- Phillips' Online Electronic Mart System. Laman sesawang: <http://www.poems.com.sg/>
- Saxo Bank. Laman sesawang: <https://www2.saxowebtrader.com/>
- FXDirectDealer LLC (FXDD). Laman sesawang: <http://fxdd.com>
- GAIN Capital - FOREX.com UK Limited ("FOREX.com"). Laman sesawang: <http://forex.com/metatraderuk/>
- Alpari (UK) Limited. Laman sesawang: <http://alpari.co.uk>
- Forex Capital Markets Limited. Laman sesawang: <http://fxcm.co.uk>

Urusniaga ini 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 (*telegraphic transfer*). Terdapat juga platform yang mewajibkan pedagang mendaftar secara manual di pejabat mereka.

Para pedagang akan diberikan kata laluan dan kod kekunci untuk membolehkan mereka melakukan urusaniaga samada melalui laman sesawang platform terbabit atau melalui telefon.

Sesetengah negara seperti United Kingdom dan Amerika Syarikat telah menubuhkan badan tertentu untuk mengawal serta menguatkuasakan peraturan tertentu kepada mana-mana syarikat yang menjadi platform⁶.

Sebelum membincangkan lebih lanjut tentang leverage, istilah-istilah berikut perlu difahami.

- Trading on Margin: Pedagang boleh membeli atau menjual asset yang nilainya lebih besar berbanding modal (capital) yang dimiliki di dalam akaun.⁷
- Spread: Perbezaan harga antara beli dan jual.⁸
- Bid: Harga yang ditawarkan oleh pedagang.⁹
- Ask: Harga yang diminta oleh pedagang.¹⁰

4. LEVERAGE DALAM FOREX SPOT.¹¹

Leverage adalah melibatkan peminjaman sejumlah wang yang diperlukan untuk

⁶ <http://wssfx.com/en/brokers.php> dilayari pada 4/6/2009.

⁷ <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>, dilayari pada 4/6/2009.
<http://www2.saxobank.com/en/trading-products/forex/pages/forex-trading.aspx>, dilayari pada : 4/6/2009.

⁸ <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>, dilayari pada 2/6/2009.
http://www.forexjustice.com/forex_broker.html, dilayari pada 4/6/2009.

⁹ <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>, dilayari pada 2/6/2009.

¹⁰ Ibid.

¹¹ Lihat : Mark McRae, Introduction to forex, hal: 3. dipetik dari www.surefire-forex.com, pada: 18/3/2009. http://www.investopedia.com/articles/forex/07/forex_leverage.aspx dilayari pada 29/5/2009. <http://ezinearticles.com/?What-is-Leverage-in-Forex?&id=973524> dilayari pada 29/5/2009.

al-Majma' al-Fiqh al-Islami Rabitah al-Alam al-Islami mendefinisikan leverage sebagai¹²:

(المتاجرة بالهامش)، والتي تعني: (دفع المشتري [العميل] جزءاً يسيراً من قيمة ما يرغب شراءه يسمى [هامشاً] ويقوم الوسيط [مصرفاً أو غيره]، بدفع الباقي على سبيل القرض، على أن تبقى العقود المشتراة لدي الوسيط، رهنا بمبلغ القرض)

“Pembeli (pelanggan) membayar sebahagian kecil harga sesuatu yang ingin dibelinya iaitu dinamakan (margin) dan perantara (bank atau sebagainya) bertindak membayar baki atas asas pinjaman, dimana kontrak belian tersebut akan dikekalkan dengan perantara sebagai gadaian terhadap jumlah pinjaman”

Kemudahan leverage ini adalah bertujuan memberi peluang kepada pedagang *forex* mendapatkan keuntungan yang lebih besar. Kebiasaanya nisbah leverage yang diberikan adalah seperti 50:1, 100:1, 200:1 dan seterusnya. Ianya bergantung kepada kemampuan platform dan jumlah modal (pelaburan) yang dibuat oleh pedagang.

Sebagai contoh 100,000 unit matawang adalah jumlah yang akan diperdagangkan dan leverage yang disediakan untuk para pedagang ialah 100:1. Ini bererti beliau hanya perlu menyediakan 1,000 unit matawang dengan kemudahan leverage 100:1.

¹² Resolusi al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Mekkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006.

5. BAGAIMANA LEVERAGE BERFUNGSI DALAM FOREX SPOT.

Kebiasaan para pedagang individu mempunyai modal yang terhad tetapi perdagangan forex memerlukan modal yang besar demi mendapatkan keuntungan yang lebih berbanding modal sebenar yang dimiliki. Oleh yang demikian, para pedagang boleh menggunakan kemudahan leverage yang disediakan oleh platform untuk mengurusniaga dalam jumlah yang lebih besar berbanding dengan jumlah wang yang dimilikinya. Sebagai contoh, pedagang hanya mempunyai modal sebanyak USD1000 tetapi dibenarkan mengurusniaga forex sehingga USD50,000 dengan kemudahan leverage 1:50 atau USD100,000 dengan kemudahan leverage 1:100.

Kemudahan leverage ini adalah hutang sebagaimana yang dijelaskan sebelum ini. Namun begitu, hutang ini diikatkan dengan beberapa syarat tertentu antaranya:

- Pedagang disyaratkan mengurusniaga melalui platform iaitu pemberi pinjam (leverage).
- Platform bertindak sebagai wakil kepada pedagang dan mendapat komisyen dari dagangan tersebut¹³.
- Platform juga bertindak sebagai pembeli matawang yang dijual oleh pedagang. Ini membolehkan platform mendapat keuntungan diantara perbezaan harga belian dan jualan¹⁴.

¹³ Dr Muhammad Ali al-Qari, Kertas kerja: Tijarah al-hamisy, al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Mekkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006. hal: 15.

¹⁴ Lihat : Dr Muhammad Ali al-Qari, hal :16.
http://www.forexjustice.com/forex_broker.html, dilayari pada : 4/6/2009.

6. SENARIO URUSNIAGA MATAWANG ASING MELALUI PLATFORM¹⁵

Berikut disertakan dua contoh senario urusan matawang asing diantara USD dan EURO:

- Contoh pertama: Senario harga matawang sedang menaik. (*Trading Rising Prices*)

Sekiranya pedagang berkeyakinan EURO akan mengukuh berbanding USD. Pedagang akan membeli EURO dan kemudiannya menjual setelah harga EURO meningkat.

-
- Pedagang membeli euro
Sebutharga oleh platform: EURUSD adalah Bid 0.9875 dan Ask 0.9878, ini bererti pedagang boleh menjual 1 euro untuk 0.9875 USD atau beli 1 euro untuk 0.9878 USD.

Contoh ini menunjukkan bahawa pedagang membeli euro 100,000, pada harga Ask iaitu 0.9878 per euro.

-
- Pasaran bergerak berdasarkan jangkaan iaitu euro mengukuh.
Ternyata pasaran menunjukkan pengukuhan euro dan EUROUSD sekarang disebutharga pada: Bid 0.9894 dan Ask 0.9896.
-

¹⁵ <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>, dilayari pada 2/6/2009.

- Sekarang pedagang jual euro dan dapatkan keuntungan.

Pedagang menjual euro pada harga Bid 0.9894.

- Pengiraan keuntungan adalah seperti berikut:

Harga jualan - harga belian x size dagangan
(0.9894 minus 0.9878) di kali dengan 100.000 = USD 140 keuntungan.

- Contoh kedua: Senario ketika harga matawang menurun. (*Trading Falling Prices*)

Sekiranya pedagang merasakan scenario sebaliknya akan berlaku iaitu EURO akan menyusut berbanding USD, pedagang akan menjual EURUSD.

- Pedagang menjual EURO.

Sebutharga oleh platform untuk EURUSD ialah: Harga Bid iaitu 0.9875 dan harga Ask iaitu 0.9880 dan pedagang memutuskan untuk menjual euro 100,000 pada harga Bid iaitu 0.9875.

- Pasaran bergerak menurun seperti yang dijangkakan.

EURO menyusut berbanding USD dan EURUSD sekarang disebutharga pada Bid iaitu 0.9744 dan Ask iaitu 0.9749.

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Sekarang pedagang membeli semula EURO. | <p>Pedagang membeli EUR pada harga <u>Ask</u> iaitu 0.9749.</p> |
| <hr/> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • Keuntungan/Kerugian jika ada. | <p>Harga jualan - harga belian x size dagangan (0.9875 tolak 0.9749) dikali dengan 100.000 = USD 1260 Profit</p> |

Ilustrasi dagangan matawang diatas adalah dengan matawang EUR100,000. Perlu diingat, untuk pedagang melakukan urusanniaga atau dagangan ini mereka tidak semestinya memiliki EUR100,000 tersebut. Ini memadai dengan margin 2% dimana pedagang hanya perlu mendepositkan 2.0% daripada EUR100,000 iaitu EUR2,000 sahaja. Seterusnya pedagang akan diberi kemudahan leverage oleh platform 2:100.

Pengesahan bayaran jualbeli matawang ini dapat dipastikan melalui penyata akaun pedagang yang disediakan oleh platform.

7. HUKUM URUSNIAGA MATAWANG

Ulama' kontemporari menyandarkan kepada beberapa hadis Nabi saw sebagai hujjah dalam menentukan syarat-syarat sah sesuatu urusanniaga matawang. Antara hadis-hadis tersebut ialah:

عَنْ أَبِي سَعِيدٍ الْخُدْرِيِّ - رَضِيَ اللَّهُ عَنْهُ - أَنَّ رَسُولَ اللَّهِ - صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ - قَالَ : " لَا تَبِيعُوا الذَّهَبَ بِالذَّهَبِ إِلَّا مِثْلًا بِمِثْلٍ ، وَلَا تُشَفُّوا بَعْضَهَا عَلَى بَعْضٍ

، وَلَا تَبِيعُوا الْوَرَقَ بِالْوَرَقِ إِلَّا مِثْلًا بِمِثْلٍ ، وَلَا تُشِفُّوا بَعْضَهَا عَلَى بَعْضٍ ، وَلَا تَبِيعُوا مِنْهَا غَائِبًا بِنَاجِزٍ" 16

Maknanya: 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."

عَنْ أَبِي سَعِيدٍ الْخُدْرِيِّ قَالَ قَالَ رَسُولُ اللَّهِ -صلى الله عليه وسلم- : "الدَّهَبُ
بِالدَّهَبِ وَالْفِضَّةُ بِالْفِضَّةِ وَالْبُرُّ بِالْبُرِّ وَالشَّعِيرُ بِالشَّعِيرِ وَالتَّمْرُ بِالتَّمْرِ وَالْمِلْحُ
بِالْمِلْحِ مِثْلًا بِمِثْلٍ يَدًا بِيَدٍ فَمَنْ زَادَ أَوْ اسْتَزَادَ فَقَدْ أَرَبَى الْآخِذُ وَالْمُعْطَى فِيهِ
سَوَاءٌ" 17

Maknanya: "Dari Abu Sa'id al-Khudri r.a bahawa 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 kedua-duanya sama jumlahnya, dan (saling serah-menyerah) tangan ke tangan, jadi barang siapa yang menambah atau meminta tambah maka dia telah membuat riba, yang mengambil dan yang memberinya adalah sama."

al-Majma' al-Fiqhi al-Islami, Rabitah al-alam al-islami, dalam resolusinya memutuskan *illah* pengharaman *riba al-fadhl* dan *al-nasa'* di dalam emas dan

16 Sahih al-Bukhari, Bab Bay' al-Fiddhah bi al-fiddhah.

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

perak ialah *التمنية مطلق* (sifatnya sebagai harga), dan wang kertas hari ini telah menjadi sesuatu yang mempunyai nilai dan dijadikan harga dalam pertukaran seperti nilai emas dan perak. Berdasarkan keadaan ini maka wang kertas yang digunakan hari ini adalah mengambil hukum emas dan perak dari segi pengharaman *riba al-fadhl* dan *al-nasa'*¹⁸.

Ulamak kontemporari berbeza pandangan dalam menentukan hukum berniaga matawang. Secara umumnya mereka mengharuskan urusan ini dengan syarat-syarat berikut¹⁹:

- 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 *ihtikar* atau menyebabkan kemudharatan kepada individu atau masyarakat.

8. *Takhrij Fiqhi* tentang Leverage.

Keadaan ini boleh diringkaskan seperti berikut:

- 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.

¹⁸ Lihat: Resolusi al-Majma' al-Fiqhi al-Islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 3, Amman, Jordan dari 8-13 Safar/ 11-16 Oktober 1986. Resolusi Muzakarah cendekiawan Syariah Nusantara Ke 3, Jakarta dari 30 Jumadil Awwal -1 Jumadil Awwal 1430 / 25-26/5/2009.

¹⁹ Lihat : Resolusi Majma' al-Fiqh al-Islami al-Duwali, Daurah :7, Jeddah 1412h, al-Ma'ayir al-Syar'iyah lil Muasasaat al-Islamiyah, hal: 4-7.

- Pedagang adalah peminjam. Ini seolah-olah platform (pemberi pinjam) akan meminjamkan diwaktu yang sama pedagang (peminjam) mesti menggunakan khidmat platform sebagai *broker*.
- Barang atau *subject matter* adalah pinjaman yang diberikan oleh pemberi pinjam dan pinjaman yang akan dibayar balik oleh peminjam.
- Pinjaman adalah pemindahan milik dari pemberi pinjam kepada peminjam tetapi dalam senario ini, peminjam tidak boleh ber*tasarruf* 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.

9. Hukum Leverage

Berasaskan kajian dan penelitian diatas, leverage di dalam urusanniaga forex menghasilkan senario berikut:

- 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*"²⁰.

- Syarat yang ditetapkan oleh platform yang mewajibkan pedagang berurusniaga melaluinya.

Terdapat dua pandangan yang berbeza dalam memutuskan hukum leverage dalam urusniaga forex, berikut pandangan dan ulasan para ulama' kontemporari:

Pandangan pertama²¹: Mengharamkan leverage sepertimana yang dijelaskan diatas.

Hujjah mereka adalah seperti berikut:

- Mewajibkan pedagang berurusniaga melaluinya. termasuk dalam kategori "*الجمع بين سلف ومعاوضة (السمسة)*" Ini termasuk dalam larangan Nabi saw²²: *لا يحل سلف وبيع*
- Riba: Apabila berlaku situasi "*cross over night*"
- Urusniaga forex umunya tidak berlaku qabd syar'ie.
- Kemudharatan ekonomi kepada pihak-pihak yang berurusan khususnya pedagang dan masyarakat umumnya.²³
- Pedagang menjual sesuatu yang tidak dimiliki.
- Urusniaga berdasarkan pergerakan harga yang menyerupai qimar.
- Melibatkan *al-Ihtikar* dan *al-najash* (*النجش*). Kedua-duanya dilarang oleh Nabi saw sebagaimana nas berikut:

²⁰ Dr Muhammad Ali al-Qari, hal: 16.

²¹ Resolusi al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Makkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006. Prof. Dr. Muhammad Uthman Syibir, al-Mutajarah bil hamisy wa al-ahkam al-muta'aliqah biha fi al-fiqh al-islami, kertas kerja yang dibentangkan di al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Makkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006, hal:53-54. al-Ma'ayir al-Syar'iyah lil Muasasaat al-Islamiyah, hal:7.

²² Sunan al-Tirmizi, Kitab al-Buyu', bab bay'u ma laisa indak.

²³ Resolusi al-Majma' al-fiqh al-islami, Daurah ke 18.

عَنْ ابْنِ عُمَرَ رَضِيَ اللَّهُ عَنْهُمَا قَالَ نَهَى النَّبِيُّ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ عَنِ النَّجَشِ.²⁴

"Dari Ibn Umar r.a berkata; Rasulullah saw melarang daripada al-najash"

قَالَ رَسُولُ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ مَنْ احْتَكَرَ فَهُوَ خَاطِئٌ. فِي رَوَايَةٍ: (لَا يَحْتَكِرُ إِلَّا خَاطِئٌ)²⁵

" Rasulullah saw bersabda: Sesiapa yang melakukan ihtikar maka dia adalah bersalah. Dalam riwayat lain: Tidak akan melakukan ihtikar kecuali dia bersalah"

Imam al-Nawawi menjelaskan hadis ini memberi maksud yang jelas bahawa *ihtikar* adalah perbuatan yang haram²⁶.

Pandangan Kedua²⁷: Mengharuskan leverage dengan syarat-syarat berikut:

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

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. (المُحَابَاه)
- Keadaan jualbeli dipasaran ini (forex market) tidak mewujudkan kepentingan tertentu kepada salah satu pihak yang berkontrak.

²⁴ Sahih al-Bukhari, Kitab al-Buyu', bab al-najash wa man qala la yajuzu zalika al-bay'u.

²⁵ Sahih Muslim bi syarh al-Nawawi, Kitab al-Musaqat, bab tahrim al-ihthikar fi al-aqwat.

²⁶ Ibid, jil:11, hal: 219.

²⁷ Dr Muhammad Ali al-Qari, hal: 18 & 31.

- Qabd terlaksana dalam kontrak ini ialah *qabd al-hukmi* dengan adanya perlbagai urusan dan mekanisme tambahan yang ditetapkan oleh pihak berkuasa.
- 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.

10. PENUTUP.

Berasaskan kajian dan penelitian diatas, leverage di dalam urusniaga forex menghasilkan senario berikut:

- Mensyaratkan jualbeli dan ijarah dalam pemberian pinjaman (leverage). Platform mesti bertindak sebagai wakil dengan upah kepada pelanggan untuk menyelia akaun pelanggan, sewa laman sesawang, dan urusniaga. Syarat-syarat ini telah menggabungkan aqad pinjaman dan mua'wadhah secara serentak. Ini termasuk dalam larangan Nabi saw²⁸: لا يحل سلف وبيع
- Tidak berlaku *qabd syar'ie* keatas jumlah matawang yang dipinjamkan kepada pedagang melalui kemudahan leverage. Dimana syarat-syarat *qabd* seperti *al-takhliyah*, *al-tamkin* atau *al-*

²⁸ Sunan al-Tirmizi, Kitab al-Buyu', bab bay'u ma laisa indak.

taslim dalam urusan niaga ini tidak terlaksana. Ini bererti pemilikan keatas pinjaman tidak akan sempurna tanpa *qabd*²⁹.

- *al-Najash* (النجش) : Seseorang bertindak menawarkan harga barangan bukan untuk membelinya tetapi untuk meninggikan harga barangan tersebut kerana tawaran yang dilakukan yang boleh memudharatkan pembeli tetapi memberi keuntungan kepada penjual. Tindakan ini disepakati haram oleh para fuqaha'.³⁰

Realiti ini wujud dalam urusan niaga forex, dimana para pedagang akan membuat tawaran bukan bertujuan untuk membeli dalam ertikata ingin memiliki tetapi mengharapkan harga matawang tersebut meningkat atau menurun. Pergerakan harga matawang ini bukan bersifat biasa tetapi terhasil dari tawaran-tawaran yang bersifat spekulatif. Akibatnya ialah mereka yang benar-benar

²⁹ Ulama' berselisih pandangan dalam menentukan *qabd* dalam pinjaman:

- Ulama' Maliki berpandangan: Peminjam dianggap pemilik ke atas bahan yang dipinjamkan sebaik sahaja akad dilafazkan sekalipun tidak berlaku proses serahterima (*al-qadb*). Bahan pinjaman tersebut telah dianggap sebagai harta miliknya tetapi hakmilik sempurna hanya berkuatkuasa selepas proses serahterima (*al-qabd*). Pendapat ini telah di *tarjihkan* oleh Imam al-Shaukani dengan hujahnya bahawa kerelaan merupakan asas kepada pindah milik harta dari seorang kepada seseorang yang lain.

- Ulama' Shafi'e pula terbahagi kepada dua: Pendapat pertama menyatakan perpindahan hak milik berkuatkuasa apabila selesai proses serahterima (*al-qabd*). Pendapat kedua mengangap ianya berlaku apabila peminjam mampu menggunakan bahan pinjaman mengikut kemahuannya atau disebut dengan istilah *tasarruf*. Imam al-Nawawi dan Imam al-Rafi'ci lebih cenderung kepada pendapat yang pertama dalam menentukan hak milik peminjam ke atas bahan pinjaman.

- Abu Yusuf berpendapat *al-qard* tidak dimiliki dengan *al-qabd* tetapi perlunya peminjam menggunakan barangan yang dipinjam.

- Ulama' Hanbali berpendapat peminjam dianggap memiliki bahan pinjaman apabila melalui proses *al-qadb*.

Lihat: al-Dusuqi, *Hashiah al-Dusuqi ala al-Sharh al-kabir*, jil:4, hlm: 366. al-Shaukani, *al-Sail al-Jarar*, jil:3, hlm: 143. al-Nawawi, *Raudah al-Talibin*, jil:3, hlm: 277.; al-Rafi'ci, *al-^cAziz sharh al-Wajiz*, jil:4, hlm: 434-436.; al-Nawawi, *al-Majmu*, jil:12, hlm:257. al-Kasani, *Badai'u al-Sanai'u*, jil: 6, hlm: 520.; Ibn. Abidin, *Rad al-Muhtar*, jil:7, hlm: 388. Ibn Qudamah, *al-Mughni*, jil:6: hlm: 431.

³⁰ al-Mawardi *al-Hawi al-Kabir*, jil:5, hal:342-433. Ibn Hazm, *al-Muhalla bil athar*, jil:7, hal:372.

ingin memiliki matawang terbabit terpaksa menanggung kerugian kerana pergerakan matawang yang terlalu cepat.

Penulis berpandangan penelitian kepada perkara-perkara berikut amat penting sebelum Muzakarah ini memutuskan sebarang resolusi. Resolusi yang diputuskan mestilah disertai dengan *dhawabit fiqh* yang jelas. Antara isu utama yang perlu diteliti ialah:

- Isu "*money through wire*" yang mana sifat dan realitinya amat berbeza dengan "*cash money*".
- *Qabd* dalam urusan forex spot individu melalui platform.
- Unsur-unsur *ihtikar* dan *al-najash*.
Para pedagang forex yang menggunakan leverage ini umumnya berdagang untuk mendapatkan keuntungan diatas pergerakan turun naik harga matawang bukannya bertujuan untuk memiliki matawang tersebut.
- 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 نفعا فهو ربا" apabila pedagang disyaratkan berurusan melalui/dengan platform yang memberi kemudahan leverage.
- Pedagang boleh bertasarruf 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 ber*tasarruf* keatas matawang yang dibeli.

- 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.

Rujukan:

1. Mark McRae, Introduction to forex, hal: 3. dipetik dari www.surefire-forex.com, pada: 18/3/2009.
2. The Model Code The International Code of Conduct for the Financial markets, Second Edition, 2002, The Financial market Association, Paris.
3. http://en.wikipedia.org/wiki/Forex#cite_note-EMF-2, dilayari pada 11/5/2009.
4. <http://encyclopedia.thefreedictionary.com/spot+rate>, dilayari pada 20/3/2009.
5. <http://wssfx.com/en/brokers.php> dilayari pada 4/6/2009.
6. http://www.investopedia.com/articles/forex/07/forex_leverage.asp dilayari pada 29/5/2009.
7. <http://ezinearticles.com/?What-is-Leverage-in-Forex?&id=973524> dilayari pada 29/5/2009.
8. Resolusi al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Mekkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006.
9. <http://www.forextrading.com/articles/HowToTrade.aspx>, dilayari pada 2/6/2009.
10. Sahih al-Bukhari, Abu Abdullah Muhammad bin Ismail al-Bukhari.
11. Sahih Muslim bi syarh Imam al-Muhyiddin Abi Zakariya al-Nawawi, Dar al-Khaiyr, Beirut, Ed:1, 1414/1994.
12. Resolusi Majma' al-Fiqh al-Islami al-Duwali, Daurah :7, Jeddah 1412h.
13. al-Ma'ayir al-Syar' iyyah lil Muasasaat al-Islamiyah 1428/2007, Bahrain.
14. Muhammad Uthman Syibir, al-Mutajarah bil hamisy wa al-ahkam al-muta'aliqah biha fi al-fiqh al-islami, kertas kerja yang dibentangkan di al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Mekkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006.
15. Sunan al-Tirmizi, Abu Isa Muhammad bin Isa bin Surah al-Tirmizi.
16. Muhammad Ali al-Qari, Kertas kerja: Tijarah al-hamisy, al-Majma' al-fiqh al-islami, Rabitah al-alam al-islami, Daurah ke 18, Mekkah al-Mukarramah, pada 10-14/3/1427 bersamaan 12/4/2006.

17. Ibn Qudamah, Muwaffaq al-Din Abi Muhammad Abdullah bin Ahmad bin Muhammad bin Qudamah al-Maqdisi. Tahqiq: Abdullah Abdul Muhsin al-Turki & Abdul Fatah Muhammad al-Hulu. 1408H/1988M. *al-Mughni*. Kaherah: Hajar li al-Tiba'ah wa nashr wa tauzi' wa al-I'lam.
18. al-Muhalla bil athar, Ibn Hazm, Ali bin Ahmad bin Said, bin Hazm al-andalusi, tahqiq: Dr. Abdul Ghaffar Sulaiman al-Bandari, Dar al-Kutub al-Ilmiyah, Beirut, t.t.
19. al-Mawardi, Ali bin Muhammad bin Habib al-Mawardi al-Basri, 1414/1994, *al-Hawi al-Kabir fi fiqh mazhab al-Imam al-syafi'e*, tahqiq: Ali Muhammad Muawwad & Adil Ahmad Abdul al-Maujud, Dar al-Kutub al-Ilmiah, . Beirut,Ed:1.
20. **Bidayah al-mujtahid wa nihayah al-muqtasid, Ibn Rusyd**
21. al-Nawawi, Abi Zakaria Yahya bin Sharaf al-Nawawi. T.th. *Raudah al-Talibin*, Tahqiq: Ali Muhammad Mua'wwad & Adil Ahmad Abdul al-Maujud. Beirut: Dar al-Kutub al-Ilmiah
22. al-Nawawi, Abi Zakaria Yahya bin Sharaf al-Nawawi. Takmilah: Muhammad Najib al-Muti'i. t.th. *al-Majmu' sharh al-muhazzab li shairazi*. Jeddah: Maktabah al-Irshad.
23. al-Kasani, Alaudin Abi Bakar bin Sa'ud. T.th. *Badai'u al-Sanai'u fi tartib shariaq*. Tahqiq: Muhammad Adnan bin Yasin Darwish. Beirut: Dar Ihya' al-Turath al-Arabi & Muassasah al-Tarikh al-Arabi.
24. al-Dusuqi, Muhammad bin Ahmad bin Arafah al-Dusuqi. 1417H/1996M. *Hashiah al-Dusuqi*, Takhrij: Muhammad Abdullah Shahin. Beirut: Dar al-Kutub al-Ilmiah.
25. Ibn Abidin, Muhammad Amin. 1415H/1994M. *Rad al-Muhtar ala al-Dur al-Mukhtar sharh Tanwir al-Absar*, Tahqiq: Sheikh Adil Ahmad Abdul Maujud dan Ali Muhammad Mu'awwad. Beirut: Dar al-Kutub al-Ilmiah.
26. al-Shaukani, Muhammad Ibn Ali bin Muhammad al-Shaukani. Tahqiq: Mahmud Ibrahim Zaid. 1405H. *al-Sail al-Jarar*. Beirut: Dar al-Kutub al-Ilmiah.