

MUZAKARAH AHLI-AHLI MAJLIS PENASIHAT SYARIAH INSTITUSI
KEWANGAN DI MALAYSIA KALI KE-7 PADA 31 MEI 2011

KEFAHAMAN UMUM TERHADAP PERDAGANGAN MATAWANG (*FOREX*) DAN KEDUDUKANNYA DALAM SYARAK

Asmadi Mohamed Naim, *PhD, CIFP*

Hasniza Mohd Taib, *PhD*

Muhammad Nasri Hussain, *PhD*

Kumpulan Kajian Syariah dan Perniagaan Islam

Islamic Business School

UUM College of Business

Universiti Utara Malaysia

1



COB
COLLEGE OF
BUSINESS
SINTOK MALAYSIA

ISLAMIC BUSINESS SCHOOL
UNIVERSITI UTARA MALAYSIA

KERANGKA PEMBENTANGAN

- OBJEKTIF
- METOD KAJIAN
- KAJIAN LEPAS
- AMALAN SEMASA URUSNIAGA FOREX
 - PRAKTIS GLOBAL
 - PRAKTIS MALAYSIA
- PEMERHATIAN AMALAN PELABUR AWAM DENGAN BROKER FOREX ONLINE.
- ISU-ISU SYARIAH DALAM AMALAN FOREX TERSEBUT
- GARIS PANDUAN

OBJEKTIF

- memahami perdagangan matawang semasa pada peringkat global secara ringkas.
- mengkaji secara ringkas amalan perdagangan matawang di Malaysia
- mengkaji secara lebih terperinci amalan perdagangan matawang di kalangan masyarakat umum dan
- Membahaskan amalan perdagangan matawang di kalangan masyarakat awam berdasarkan pandangan Syarak.

METOD KAJIAN

Kajian ini menggunakan method kualitatif dalam dua fasa.

❑ Pertama pengumpulan data kajian melalui kajian perpustakaan, temubual dan pemerhatian tidak terlibat (*non participation observation*).

❑ Fasa kedua ialah perbincangan dan penganalisan dapatan kajian menggunakan method 'fiqh perbandingan' untuk menghasilkan pandangan yang diyakini tepat oleh pasukan penyelidik.

KAJIAN LEPAS

Perbincangan perdagangan secara 'margin' oleh beberapa tokoh semasa dalam Persidangan al-Majma' al-Fiqhi al-Islami 2006 iaitu

- i. Profesor Muhammad Uthman Syubair,
- ii. Profesor Syauqi dan
- iii. Dr Abdullah Muhammad Hasan

ISRA dan Bank Negara Malaysia pernah menganjurkan Muzakarah Cendekiawan Syariah Nusantara ke 3 pada 2009 mengenai persoalan perdagangan matawang (*forex*) di institusi kewangan:

- i. Prof. Madya Dr Asyraf Wajdi,
- ii. Ustaz Mohd Zamerey Abdul Razak dan
- iii. Ustaz Burhanuddin Lukman

AMALAN SEMASA URUSNIAGA FOREX UNTUK MENJANA PENDAPATAN

☐ Pasaran yang terbesar dan paling cair di dunia dan beroperasi selama 24 jam sehari- dibuka lima hari seminggu (Isnin hingga Jumaat).

Pasaran Tukaran Asing 24 jam (Greenwich Meantime)

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24				
SYDNEY																											
TOKYO																											
						LONDON																					
												NEW YORK															



- ❑ Peniaga-peniaga matawang asing mendapat keuntungan melalui perbezaan harga beli dan harga jual sesuatu matawang.
- ❑ Pada masa sekarang tukaran asing boleh juga dilakukan secara *bonafide* dan *non-bonafide*.
- ❑ Transaksi matawang perlulah dilakukan dalam jumlah yang besar kerana pergerakan nilai matawang asing sangat kecil.
- ❑ Sebagai contoh, kadar tukaran MYR/USD berubah dari 3.3590 kepada 3.3600, melibatkan perbezaan harga hanya sebanyak MYR 0.0010.

- ❑ Oleh itu, peniaga-peniaga matawang biasanya menggunakan leveraj (leverage) dalam urusan mereka.
- ❑ Leveraj merupakan pinjaman dalam nilai yang tertentu yang digunakan bagi tujuan urusan matawang asing-biasanya diberi oleh broker matawang asing kepada pelanggan mereka

❑ Ada yang menawarkan leveraj berdasarkan margin seperti 200:1 dan 400:1 sehinggalah 500:1. Leveraj berdasarkan margin 200:1 hanya memerlukan margin sebanyak 0.5% manakala leveraj berdasarkan margin 500:1 pula memerlukan margin sebanyak 0.2% sahaja

Pengiraannya:

Leveraj margin awalan = $\frac{\text{Jumlah nilai transaksi (Total value of transaction)}}{\text{Margin diperlukan (Margin required)}}$

❑ Contohnya, anda ingin meniagakan satu lot matawang AUD/USD (satu lot piawai matawang AUD adalah setara dengan AUD100,000). Oleh itu, anda perlu memasukkan deposit margin awal sebanyak 1%, bersamaan dengan AUD1,000 bagi membolehkan urusan sebanyak AUD 100,000 dilakukan. Ini bermaksud, leveraj berdasarkan margin anda adalah 100:1 (AUD100,000/AUD 1000).

❑ Leveraj berdasarkan margin ini ditentukan oleh broker matawang asing. Setiap broker mempunyai leveraj berdasarkan margin yang berbeza antara satu sama lain.



1. PASARAN LANI (*SPOT MARKET*)

- ❑ Merupakan cara asas perdagangan mata wang.
- ❑ Matawang yang sangat cair seperti dolar Amerika, Yen Jepun, Pound dan Euro mempunyai *spread* yang kecil. Matawang yang kurang cair mempunyai *spread* yang besar.
- ❑ Perubahan harga yang dipamerkan selalunya adalah dalam bentuk lot matawang yang berdasarkan 100,000 unit matawang asas (base currency). Urusniaga di pasaran lani selalunya diselesaikan dalam tempoh dua hari perbankan, T+2.
- ❑ Fungsi broker matawang asing adalah sebagai pembuat pasaran (market makers), dengan cara menawarkan harga bida dan harga minta kepada pelanggan mereka.

- Broker mengambil keuntungan daripada perbezaan diantara harga bida dan harga minta ini.
- broker matawang asing tidak semestinya mengenakan komisyen kepada pelanggan mereka.
- Setiap broker mempunyai harga bida dan harga minta yang berbeza antara satu sama lain.
- Pasaran lani tidak dikawal selia oleh mana-mana pihak dan adalah lebih cair berbanding pasaran niaga hadapan matawang.

2. PASARAN NIAGA HADAPAN

- ❑ Pasaran nilai hadapan matawang diasaskan oleh Chicago Mercantile Exchange (CME).
- ❑ Jual beli nilai hadapan matawang melibatkan kontrak dalam saiz piawai.

Niaga hadapan matawang di Chicago Mercantile Exchange

Matawang	Unit dalam satu kontrak
Dolar Australia	100,000
Brazil Real	100,000
Pound	62,500
Dolar Kanada	100,000
Yuan China	1,000,000
Koruna Czech	4,000,000
Euro	125,000
Forint Hungary	30,000,000
Shekel Israel	1,000,000
Yen Jepun	12,500,000
Won Korea	125,000,000
Peso Mexico	500,000
Dolar New Zealand	100,000
Krone Norway	2,000,000
Zloty Poland	500,000
Ruble Rusia	2,500,000
Rand Afrika Selatan	500,000
Krona Sweden	2,000,000
Franc Switzerland	125,000

Source: Chicago Mercantile Exchange, www.cmegroup.com

- ❑ Hanya 19 matawang sahaja yang diniagakan di CME- terdapat dalam bentuk e-mini.
- ❑ Kontrak niaga hadapan ini juga boleh melibatkan kadar silang (cross rate) beberapa matawang tertentu seperti diantara dolar Kanada dan dolar Australia.
- ❑ Kebiasaannya, urusan niaga kontrak niaga hadapan dijalankan melalui platform Globex.
- ❑ Berbeza dengan pasaran *lani*, harga tawaran matawang di pasaran niaga hadapan adalah sama bagi semua pihak tidak kira orang perseorangan, syarikat-syarikat, broker, bank mahu pun bank pusat.
- ❑ Broker niaga hadapan mendapat keuntungan melalui komisyen, bukannya melalui spread harga bida dan harga minta. Komisyen ini dikenakan dengan mengambilkira yuran bursa dan rumah penjelasan (clearing house).

3. PASARAN OPSYEN

- Terdapat dua jenis opsyen iaitu opsyen beli (*call option*) dan opsyen jual (*put option*).
- Harga jual dan beli kontrak opsyen dikenali sebagai premium.
- Harga laksana (*exercise price*) merupakan kadar tukaran matawang apabila opsyen itu dilaksanakan.
- Premium opsyen matawang berbeza diantara satu kontrak dengan yang lain, bergantung kepada faktor perbezaan antara harga lani dan harga laksana, tempoh matang dan naik turun harga matawang tersebut.
- Urusniaga di bursa melibatkan kontrak opsyen yang mempunyai nilai piawai. Option boleh dijual dan dibeli melalui broker. Broker akan mengenakan komisyen berdasarkan jumlah kontrak yang dijual dan dibeli.

- ❑ Opsyen merupakan salah satu cara bagi peniaga untuk mengurangkan risiko.
- ❑ Melalui pasaran opsyen kewangan, peniaga bolehlah melaksanakan strategi urusniaga dan lindung nilai seperti yang mereka lakukan di pasaran opsyen saham atau komoditi.
- ❑ Sebagai contoh, sekiranya peniaga menjangkakan kadar AUD/USD akan naik pada masa akan datang, maka peniaga bolehlah membeli opsyen beli. Sekiranya jangkannya tepat, maka peniaga bolehlah melaksanakan opsyen beli tersebut.
- ❑ Keuntungan akan didapati dengan cara membeli di pasaran opsyen dan menjual di pasaran lani.
- ❑ Perbezaan antara harga laksana dan harga lani merupakan untung kasar kepada peniaga. Peniaga perlulah mengambilkira premium yang perlu dibayar untuk opsyen beli itu bagi mendapatkan untung bersih dari urusniaga tersebut.
- ❑ Walaubagaimanapun, sekiranya jangkannya peniaga itu silap, maka dia hanya akan mendapat kerugian dari segi premium opsyen tersebut.

PERDAGANGAN FOREX DI MALAYSIA

- ❑ Pasaran tukaran wang asing adalah antara institusi-institusi perbankan yang diberikan lesen (sebagai prinsipal)
- ❑ Syarikat-syarikat akan menghubungi prinsipal-prinsipal ini untuk mendapatkan matawang asing.
- ❑ Prinsipal akan menghubungi broker untuk mencari harga terbaik di kalangan prinsipal-prinsipal yang ada di seluruh dunia.
- ❑ Peranan broker adalah untuk mencari kesesuaian harga (*matching price*) yang diminta atau ditawarkan oleh setiap prinsipal dan memperolehi komisen.
- ❑ Broker tidak memegang wang tukaran tersebut.

❑ Enam Syarikat broker yang diberi lesen oleh Bank Negara Malaysia untuk menjadi orang tengah untuk 'matching harga' iaitu

- i. Harlows Management,
- ii. Affin Brokers,
- iii. Amanah Butler,
- iv. First Taz Tradition,
- v. Kaf Astley dan
- vi. Forex Enterprise.

❑ Turut terlibat dengan urusan matching urusan kecairan (liquidity) , *bond*, *commercial paper* dan lain-lain.

Forex Online broker

- Membeli dan menjual tukaran asing secara terus dalam pasaran tukaran asing.
- Mereka membeli terus matawang asing menggunakan platform yang disediakan syarikat pembrokeran luar negara.
- Bergantung juga kesahihan syarikat broker samada syarikat itu benar-benar tulen, atau satu syarikat yang tidak tulen.
- Syarikat broker yang mempunyai lesen yang sah akan membeli secara 'real' matawang dari pasaran tukaran asing dunia apabila pihak pelanggan membeli dari mereka.
- Tempoh penjelasan (*settlement*) bagi urusan ini kebiasaannya ialah T+2 yang menjadi amalan semasa sejak sekian lama (sejak zaman penggunaan manual menerusi telefon).
- Tempoh (T+2) ini berkekalan tidak diperbaiki dan tidak diperbaharukan walaupun dunia mengalami kepesatan perkembangan teknologi.

BONAFIDE & NON-BONAFIDE DALAM FOREX

- Hanya terdapat kurang dari 10% pasaran tukaran wang asing yang *bonafide* iaitu dilakukan dengan tujuan untuk mendapatkan wang tunai.
- Selebihnya iaitu melebihi 90% adalah untuk tujuan spekulasi dan urusaniaga dilakukan secara '*square*' (*offset*) iaitu harga belian dipadankan dengan harga jualan dan pelanggan hanya membayar perbezaan antara dua harga tersebut.
- Banyak bank yang melaksanakan transaksi tukaran matawang bukan untuk memenuhi keperluan pelanggan, sebaliknya transaksi itu dilakukan untuk tujuan *prop trading* iaitu satu transaksi yang dibuat atas nama bank oleh *spot dealer* di bank untuk tujuan spekulasi dan untuk mendapat keuntungan.

AMALAN PELABUR AWAM DENGAN BROKER FOREX ONLINE

- Antara langkah yang dimulakan oleh pelabur berkenaan ialah beliau membuka akaun dengan broker berlesen secara online dengan jumlah margin pemulaan (*initial margin*) yang sangat minimum namun ia tidak akan mendatangkan keuntungan. (Melalui Syarikat fxmalay di <http://www.fxmalay.com/>)
- Setelah memasukkan wang ke dalam akaun tersebut, wang tersebut ditukarkan kepada USD mengikut kadar harga bida (*bid*) and harga minta (*ask*) broker pada hari itu. Pelabur didapati melabur sebanyak USD300.
- Pelabur diberi pilihan memilih kadar leveraj samada 50:1, 100:1 sehinggalah 500:1. Pelabur memilih 500:1, maka beliau boleh membeli sehingga nilai maksimum sebanyak $500 \times \text{USD}300 = \text{USD}150000.00$

Amalan..... sambungan

- ❑ Sebelum beli, pilih range keuntungan dari 0.10 cent hingga USD8 penanda aras.
- ❑ Apabila pembelian dilakukan, akaun pelabur tetap mempunyai jumlah margin permulaan (*initial margin*) iaitu USD 300. Akaun pelabur yang bermula dengan USD300 (*initial margin*) akan bertambah atau berkurang berdasarkan kenaikan atau kejatuhan 'pip'.
- ❑ Pelabur didapati memilih range 0.25. Broker akan memaklumkan peningkatan atau penurunan setiap 0.25 cent atau gandaan setara dengannya (-0.25, 0, 0.25, 0.50, 1. 1.25 dan seterusnya)
- ❑ Pip adalah peratusan mata (percentage in point). Pip merupakan harga yang disebut pada titik perpuluhan keempat dalam harga matawang yang disenaraikan di pasaran matawang asing.

CONTOH

- ❑ Harga bida antara RM/USD ialah 2.9020 dan harga minta ialah 2.9022.
- ❑ Ini bermakna perbezaan antara harga bida dan harga minta hanyalah 2 pips sahaja.
- ❑ Oleh kerana pelabur memasukkan margin awalan sebanyak USD300, maka beliau mempunyai keupayaan melakukan transaksi sebanyak USD150,000 (Leveraj 500:1)
- ❑ Andaikan matawang antara USD/Pound adalah 1.6493 pada permulaan urusaniaga dan kemudian meningkat kepada 1.6495, iaitu peningkatan sebanyak 2 pip.
- ❑ Sekiranya pelabur mengambil keputusan untuk menutup transaksi (*close transaction*), maka keuntungan bersih dari urusaniaga tersebut adalah berjumlah USD 30 (USD 150,000 x 0.0002)

- ❑ Pip boleh menaik atau menurun tanpa perlu melakukan '*close transaction*'.
- ❑ Namun sekiranya pip menurun sehingga 'modal' (*initial margin*) menjadi terlalu minimum, akaun tersebut secara automatik akan ditutup pada jumlah yang minimum dan baki wang dipulangkan kepada pengguna.
- ❑ Pelabur sebenarnya tidak pun '*close*' transaksi tersebut.
- ❑ Jumlah '*initial margin*' bertambah apabila pelabur menutup transaksi (*close transaction*) pada keadaan pip naik.
- ❑ Jumlah *initial margin* berkurang apabila jumlah pip menurun ketika transaksi ditutup (*close transaction*).

153670: MetaTrader - FXOpen - [GBPUSD.,M1]

File View Insert Charts Tools Window Help

New Order Expert Advisors

GBPUSD.,M1 1.6372 1.6372 1.6370 1.6371
0 minutes 56 seconds left to bar end

M1 M5 M15 M30 H1 H4 D1 W1 MN

#1398937080 buy
#1398939011 buy

4h 1h 30m 15m 5m 1m
STOCH RSI CCI MACD EMA1 EMA2

iPanel_TREND
18% UP
82% DOWN
1.6371
1.6371
1.6365
1.6355
1.6345
1.6335
1.6325

Daily Pivot

(TrendCCI: 170, EntryCCI: 34) 13.4984 0.0000 0.0000 0.0000 13.4984 -47.406 0.0000

SideWinder

10 May 2011 10 May 05:16 10 May 05:50 10 May 06:23 10 May 06:56 10 May 07:30 10 May 08:05 10 May 08:37 10 May 09:09 10 May 09:41 10 May 10:13 10 May 10:45

GBPJPY.,M1 GBPUSD.,M1 EURJPY.,M1 EURUSD.,M1 EURUSD.,H1

Order	Time	Type	Size	Symbol	Price	S / L	T / P	Price	Commission	Swap	Profit
1398939015	2011.05.10 10:52	buy	0.25	eurusd.	1.4370	0.0000	0.0000	1.4337	0.00	0.00	-33
1398937080	2011.05.10 07:17	buy	0.25	gbpusd.	1.6399	0.0000	0.0000	1.6371	0.00	0.00	-28
1398939011	2011.05.10 10:52	buy	0.25	gbpusd.	1.6385	0.0000	0.0000	1.6371	0.00	0.00	-14

Balance: 64 128.72 Equity: 44 477.08 Margin: 1 723.66 Free margin: 42 753.42 Margin level: 2580.38%

-19 651.64

start 153670

64128.72 cent = USD641.2872

3595/9 kb 4:10 PM 25



COB
COLLEGE OF
BUSINESS
SINTOK MALAYSIA

ISLAMIC BUSINESS SCHOOL
UNIVERSITI UTARA MALAYSIA

BEBERAPA PEMERHATIAN

- Pelabur tidak mengetahui berapakah jumlah matawang yang dibeli pada setiap hari. Pelabur hanya tahu dia mahukan 'range' keuntungan bagi setiap kenaikan.
- Pelabur hanya mengetahui kadar kenaikan atau kejatuhan nilai wang modal (*initial margin*) bagi setiap kenaikan atau kejatuhan 'pip'.
- Pelabur tidak mengetahui adakah broker mempunyai jumlah 'wang' yang dibeli tersebut.
- Pelabur mengetahui bahawa broker memperolehi keuntungan melalui perbezaan harga 'bid' dan 'ask'.
- Pelabur mengetahui bahawa broker juga mendapat fi melalui 1% daripada transaksi yang ditutup.

ISU-ISU SYARIAH DALAM AMALAN FOREX ONLINE

ISU 1: PEMBELIAN MATAWANG SECARA KREDIT

- Pembelian antara broker dan pelabur sebenarnya berlaku secara kredit melalui harga bida (*bid*) dan minta (*ask*) pihak broker.
- Akaun Pelabur masih mengekalkan 'kadar initial margin' di dalam akaun pelabur.
- Had pembelian dan penjualan dibenarkan sehingga 500 kali ganda dari modal asal.

DALIL LARANGAN

عن ابن شهاب، عن مالك بن أوس بن الحدثان: أنه أخبره أنه التمس صرفاً بمائة دينار، قال: فدعاني طلحة بن عبيد الله، فتراوينا حتى اصطف مني، وأخذ الذهب يقلبها في يده، ثم قال: حتى يأتي خازني من الغابة، وعمر الخطاب يسمع: فقال عمر: لا والله لا تفارقه حتى تأخذ منه، ثم قال: قال رسول الله صلى الله عليه وسلم: الذهب بالفضة ربا إلا هاء هاء، والبر بالبر ربا إلا هاء هاء، التمر بالتمر ربا إلا هاء هاء، والشعير بالشعير ربا إلا هاء هاء

ولا تباعوا الذهب بالذهب إلا مثلاً بمثل، ولا تُشَفَّوْا بعضها على بعض، لا تباعوا الورق بالورق إلا مثلاً بمثل، ولا تُشَفَّوْا بعضها على بعض، ولا تَبَّيَعُوا منها شيئاً غائباً بناجز.

ULASAN FUQAHA`

- ❑ Para fuqaha` *Ahlussunnah* bersepakat bahawa transaksi *sarf* mesti dilakukan secara 'lani' atau *spot* sebagaimana di dalam hadis di atas dan hadis-hadis lain.
- ❑ Mereka berpegang teguh dengan makna hadis yang melarang transaksi *Sarf* dilakukan secara '*tafadul*' dan *nasa`* (tangguh).
- ❑ Berikut adalah antara kata-kata mereka.

Imam al-Marghinani Rahimahullah:

قال: ولا بد من قبض العوضين قبل الافتراق، لما روينا ولقول عمر رضي الله عنه: وإن استنظرك أن يدخل بيته فلا تنظره، ولأنه لا بد من قبض أحدهما ليخرج العقد عن الكالي بالكالي

TAQABUD

- ❑ Mahall al-Ittifaq: Sepakat taqabud dalam al-Sarf perlu berlaku dalam majlis aqad
- ❑ Mahall al-Khilaf: Khilaf samada boleh bertanggung selama mana tidak keluar dari majlis kontrak
 - **Malikiyyah**: Tidak boleh bertanggung walaupun masih dalam majlis kontrak
 - **Jumhur**: Bertanggung diharuskan selagi tidak keluar dari majlis kontrak

TAKYIF DITOLAK (الاعتراضات)

❑Leveraj ini diharuskan sekiranya dilaksanakan dan ditakyifkan broker memberi *qard hasan* kepada pelabur. Justeru, pelabur membeli matawang menggunakan wang yang sudah ada (dipinjamkan oleh broker).

❑Resolusi AAOIFI di dalam al-Ma'ayir al-Shar'iyah 1429H – 2008 Resolusi No. 1, Perkara 2/12 yang mengatakan:

لا يجوز للمؤسسة إقراض العميل مبالغ تشترط عليه فيها التعامل بالمتاجرة بالعملات معها دون غيرها،
فإن لم تشترط ذلك فلا مانع منه شرعا.

Ertinya: Tidak harus bagi broker meminjamkan sejumlah wang dengan mensyaratkan ke atas peminjam berniaga matawang dengannya sahaja, sekiranya perkara tersebut tidak disyaratkan, tidak ada larangan dari sudut Syarak.

❑Justeru, dalam urusan ini, broker tidak mesyaratkan pelabur berniaga dengannya apabila pelabur diberikan pinjaman tersebut.

BANGKANGAN DIJAWAB

❑ Sistem akaun tidak menunjukkan jumlah *qard hasan* dimasukkan ke dalam akaun pelanggan (tidak dimasukkan USD150,000.00 ke dalam akaun pelanggan). Jadi, *qabd* tidak berlaku dan *aqd al-tabarru'at* mensyaratkan *qabd* samada hakiki (*actual possession*) mahupun hukmi (*constructive possession*).

❑ Unsur *كل قرض جرّ نفعاً فهو ربا* ' *Kullu qard jarra naf'an fahuwa riba*' bermaksud setiap pinjaman yang mencuit faedah (bagi peminjam) adalah riba.

❑ Sistem elektronik yang digunakan hanya membenarkan urusan dilakukan dengan broker sahaja. Di sinilah diaplikasikan kaedah *fiqh: al-ma'ruf 'urfan kal masyrut syartan'* iaitu perkara yang dilakukan secara kebiasaannya umpama satu syarat yang disyaratkan.

❑ Wujudnya gabungan transaksi yang terlarang iaitu *qard* dan *bay'*.

لا يحل سلف وبيع

Ertinya: Tidak halal mengumpulkan *salaf* (pinjaman) dan jualbeli.

2. ISU PEMILIKAN BROKER TERHADAP MATAWANG SEBELUM MENJUALNYA.

❑ لا يَحِلُّ سَلْفٌ وَبَيْعٌ، وَلَا شَرَطَانٌ فِي بَيْعٍ، وَلَا رِبْحٌ مَا لَا يُضْمَنُ، لَا بَيْعَ مَا لَيْسَ عِنْدَكَ

❑ لَا تَبِعَ مَا لَيْسَ عِنْدَكَ

❑ Menurut Imam Syaukani Rahimahullah: Yang dilarang ialah sekiranya tidak dimiliki oleh penjual dan tidak mampu untuk menyerahkannya kepada pembeli, maka perkara tersebut mengandungi *gharar*. Manakala, sekiranya sesuatu yang tidak dimiliki tidak mengandungi *gharar* (mampu untuk dimiliki), maka hukumnyanya adalah harus seperti jual beli buah secara akad salam, *istisna'* dan sebagainya

❑ Namun dalam kes jual beli matawang, *qabd* mesti dilakukan secara lani (*spot*) sebagaimana dibincangkan dalam tajuk yang lepas khususnya akad *al-Sarf*.

❑ Antara lain, Imam Malik Rahimahullah melarang penjualan matawang yang belum dimiliki walaupun seseorang itu boleh mendapatkan wang tersebut melalui *qard* ketika transaksi *Sarf* berlaku.

❑ Manakala Imam Abu Hanifah dan Imam Shafi'i Rahimahumullah tidak memperkatakan keharusan transaksi jual beli matawang yang belum dimiliki. Sebaliknya mereka membicarakan mengenai keharusan melambatkan penyerahan wang (selepas berakad) namun mesti masih berada di dalam majlis akad itu

- ❑ Mengenai *qabd*, Hanafiyyah merumuskan *al-ta'yin* sebagai syarat sah jualbeli dan bukannya *qabd* itu sendiri. Namun untuk akad *Sarf*, sifat *ta'yinnya* hanya boleh ditentukan dengan *qabd* disebabkan matawang adalah sesuatu yang tidak boleh dita'yinkan.
- ❑ Pandangan ini mungkin boleh membuka ruang bahawa pembelian matawang tidak dimiliki boleh diharuskan jualbelinya selama mana tidak terkeluar dari majlis kontrak.
- ❑ Justeru, sebaik berkontrak dengan pelanggan, broker sepatutnya perlu mendapatkan matawang dari pihak ketiga secara lani, untuk mendapatkan matawang yang mencukupi dalam tempoh masa yang bersesuaian dengan 'uruf' semasa, bagi mengelakkan riba

- ❑ Sebarang penangguhan oleh broker untuk mengurusniaga dengan pihak ketiga boleh menyebabkan transaksi tersebut terlibat dengan riba.
- ❑ Walaupun begitu, amalan semasa ialah matawang hanya akan dikreditkan ke akaun broker setelah 2 hari (T+2) dari tarikh pembelian dilakukan.
- ❑ Pengkaji berpandangan perkara ini adalah harus dan dibenarkan buat ketika ini kerana 'keperluan' dalam perniagaan matawang disebabkan perbezaan waktu dunia dan urusan yang memerlukan tempoh tersebut sebagaimana beberapa kaedah fiqh membicarakan perkara ini.
- ❑ Masyarakat Kewangan Islam Global disyorkan mewujudkan sistem penyelesaian matawang secara lani dan tidak bergantung kepada kaedah '*al-darurat tubihu al-mahzurat*'.

3. ISU PELABURAN MATAWANG UNTUK MENDAPATKAN FAEDAH DARITURUN NAIK HARGA

Hakikat Sebenar Pelaburan ini:

- Ia bukan *mudarabah* atau *murabahah*.
- Kenaikan harga disebabkan spekulasi (*al-isyah'at*).
- Kerap kali juga berlaku iaitu nisbah 90% dari urusan niaga pasaran matawang adalah bukannya urusan niaga yang *bonafide*.
- Matawang berpindah dari seseorang ke seseorang yang lain tanpa adanya *qabd*.
- Tujuan pelabur pula bukannya untuk mendapat faedah dari matawang tersebut, sebaliknya adalah untuk mendapatkan keuntungan dari *furuq al-as'ar* (perbezaan harga).

KENAPA TERLARANG

Wujudnya unsur *bay' al-najsy* (بيع النجش)

Bay' al-najsy ialah seseorang menambah harga sesuatu barang bukan bertujuan untuk membelinya (sehingga mendapat *qabd*), sebaliknya adalah untuk member faedah untuk penjual dan memudaratkan pembeli.

Wujudnya unsur larangan *ihtikar* (الاحتكار)

Mengandungi unsur *al-qimar* (perjudian)

GARIS PANDUAN UNTUK MASYARAKAT UMUM

PERDAGANGAN MATAWANG MEMPUNYAI **BATASAN** SYARAK SEPERTI BERIKUT:

- ❑ Pembelian matawang dilakukan secara kredit adalah terang-terangan bertentangan dengan kontrak *Sarf* dan mengandungi riba.
- ❑ Pemberian pinjaman oleh broker mengandungi unsur mendapat manfaat dari pinjaman, dan larangan mengumpulkan 'pinjaman' dan jual-beli'.
- ❑ Menjual matawang secara menanggungkan penyerahan adalah dilarang oleh Syarak.
- ❑ Keharusan melewatkan penyerahan (*qabd*) tidak boleh diaplikasi dalam urusaniaga ini kerana tidak termasuk di dalam konsep 'darurat' bagi transaksi '*bonafide*'.

GARIS PANDUAN UNTUK MASYARAKAT UMUM

- ❑ Urusniaga broker secara online ini mengandungi unsur *bay' al-najsy* iaitu peniaga menawarkan harga bukan untuk memiliki matawang sebaliknya untuk memberi faedah kepada penjual melalui kenaikan harga.
- ❑ Urusniaga ini juga mengandungi *ihthikar* yang dilarang oleh Syarak.
- ❑ Urusniaga ini juga mengandungi unsur perjudian yang bergantung kepada turun naik harga atau angka.
- ❑ Pandangan di atas adalah bersesuaian dengan Resolusi al-Majma' al-Fiqhi al-Islami pada persidangannya ke 18 di Mekah pada April 2006.

GARIS PANDUAN UNTUK MASYARAKAT UMUM

URUSNIAGA MATAWANG BERIKUT ADALAH DIHARUSKAN DALAM SYARAK IAITU:

❑ Urusniaga antara prinsipal iaitu bank-bank berlesen untuk menjual matawang dalam skala yang besar kepada syarikat-syarikat. Unsur menjual sesuatu yang tidak dimiliki adalah diminimumkan apabila bank mampu memiliki wang tersebut. Kewajipan *qabd* ini dilaksanakan dalam kontrak tersebut dalam tempoh dua hari (T-2) kerana 'urf tukaran asing memerlukan tempoh tersebut, namun keharusan ini dikhususkan kepada 'keperluan yang sukar dielak'. Walaupun begitu, urusniaga 'prop trading' di bank-bank tidak termasuk di dalam keharusan ini.

GARIS PANDUAN UNTUK MASYARAKAT UMUM

- ❑ Urusniaga pasaran sekunder seperti '*on demand forex*' yang berlaku dengan pengurup matawang adalah harus kerana berlaku '*qabd*' secara hakiki.
- ❑ Urusniaga TT (*telegraphic transfer*) adalah harus kerana berlaku urusniaga *bonafide* dan *qabd hukmi* dalam tempoh dua hari (T+2) dan adalah dimaafkan kerana tempoh transaksi semasa dunia yang sukar dielak dan diubah.
- ❑ Masyarakat awam dinasihatkan menggunakan produk-produk kewangan yang dipantau oleh Bank Negara Malaysia dan Suruhanjaya Sekuriti serta yang telah diluluskan oleh Majlis Penasihatannya Syariah di institusi kewangan.

والله تعالى أعلم بالصواب.

وصلى الله على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه وسلم
والحمد لله رب العالمين.

