

KRISIS KEWANGAN GLOBAL: KESTABILAN DAN KARAKTERISTIK UNIK PERBANKAN ISLAM

Global Financial Crisis: Stability and Unique Characteristics of Islamic Banking

**Mohammad TaquiuddinMohamad¹
Joni TamkinBorhan²
Ahmad Azam Sulaiman@Mohamad³**

ABSTRACT

The global financial crisis is a blessing to the Islamic banking industry. Crisis that erupted not only be able to put this industry as the focus, but make it a vital alternative to the global financial system. Unique characteristics and resilience of belonging has prompted global financial bodies like the World Bank and the International Monetary Fund (IMF) to set up a special committee to study the strength and uniqueness infrastructure owned by Islamic banking. Based on the above issues and problems, this study will use three main method of analysis such as descriptive, analytical and comparison to analyze the distinguishing characteristics of

¹ Senior Lecturer, Department of Shariah and Economics, Academy of Islamic Studies, University of Malaya, m.taqiuddin@um.edu.my.

² Professor, Department of Shariah and Economics, Academy of Islamic Studies, University of Malaya, joni@um.edu.my.

³ Senior Lecturer, Department of Shariah and Economics, Academy of Islamic Studies, University of Malaya, ahmadazams@um.edu.my.

Islamic banking compare with conventional banking. Further, this characteristics will be linked with the contribution of Islamic banking to the overall financial stability functions. The study found that the stability and soundness of Islamic banking in the face of the global financial crisis due to the principle of prohibiting riba, implementing profit and loss sharing (PLS) and the concept of mark-up price. However the main obstacles exist that make Islamic banking is not completely stable and robust due to the industry still operates within the conventional framework. This barrier becomes a major constraint to Islamic banking to entirely implement the unique features of Islamic banking as suggested by Islamic scholars based on the Syariah principles..

Keywords: *Financial crisis, Islamic Banking and financial stability.*

PENGENALAN

Bahang krisis kewangan global dan episod teruk ketidakstabilan sistem perbankan dan kewangan dunia 2007-2008 masih dirasai sehingga kini⁴ dan belum dapat diatasi sepenuhnya.⁵ Krisis yang belum pernah berlaku⁶ dan dianggap terburuk selepas “the Great Depression” bukan sahaja menentang isu-isu berkaitan kestabilan dan daya tahan institusi kewangan, malah telah merencatkan pertumbuhan ekonomi.⁷ Sebahagian besar institusi perbankan dan kewangan bersaiz mega di Amerika Syarikat seperti Northern Rock, Bear Stearns, IndyMac Bank dan Washington Mutual terjejas teruk dan telah pun ranap. Krisis ini turut mengakibatkan masyarakat awam tidak yakin

⁴ Krisis kewangan boleh berlaku dalam tempoh yang singkat dan di luar jangkaan boleh mewujudkan keadaan tidak menguntungkan terutamanya dalam persekitaran luar yang dihadapi oleh sesebuah organisasi.

⁵ P. M Vaaler dan G. M Namara, ‘Crisis and Competition in Expert Organizational Decision Making: Credit Rating Agencies and Their Response to Turbulence in Emerging Economies’, *Organization Design*, 15/6 (2004): 687-703.

⁶ Semenjak tahun 1980an lebih sembilan krisis kewangan telah melanda negara-negara tertentu di seluruh dunia dan krisis kewangan global 2007-2008 adalah yang paling buruk.

⁷ Iqbal Khan, ‘Impacts of the Global Financial Crisis and Islamic Finance’, Kertas kerja Islamic Development Bank (Jeddah, Islamic Development Bank (IDB), Arab Saudi, 25 Oktober 2008); K. Z. Karuvelil, ‘Islamic Finance: Sustaining Success Islamic Finance: Local Challenges, Global Opportunities’, *Prosiding Third Harvard University Forum on Islamic Finance* (Cambridge, Massachusetts, Centre for Middle Eastern Studies, Harvard University, 2000); 155-158.

dengan kondisi institusi kewangan sebagai intermediari yang selamat lantaran ramai yang papa dalam masa singkat akibat kehilangan wang simpanan dan kejatuhan teruk nilai wang simpanan pencen.⁸ Atas faktor ini sebahagian besar negara-negara yang menerima kesan krisis ini mengambil inisiatif menstrukturkan kembali institusi perbankan dan kewangan termasuk juga syarikat-syarikat kewangan domestik⁹ bagi mengembalikan semula ekonomi seperti sedia kala.¹⁰ Penulisan ini dibahagikan kepada beberapa subtopik utama. Bahagian pertama dimulakan dengan pengenalan yang kemudiannya disusuli bahagian yang menganalisis punca dan impak krisis kewangan global. Seterusnya, bahagian berikut menjelaskan prestasi industri perbankan Islam berbanding perbankan konvensional ketika mengharungi krisis kewangan. Kemudiannya bahagian seterusnya menghuraikan teori dan konsep kestabilan kewangan meliputi definisi, keperluan kepada kestabilan kewangan dan sudut pandang Islam mengenai konsep kestabilan. Penulisan ini diteruskan dengan analisis karakteristik daya tahan perbankan Islam mengharungi krisis kewangan global. Berapa karakteristik utama yang dimiliki oleh perbankan Islam yang menjadikannya berbeza dengan perbankan konvensional turut dijelaskan di bahagian ini. Seterusnya penulisan ini diakhiri bahagian penutup yang menyimpulkan keseluruhan perbincangan yang telah dibuat. Beberapa implikasi dasar turut dikemukakan bagi memastikan industri perbankan Islam bukan sekadar mampu beroperasi, malah kekal utuh dan stabil sehingga kini.

PUNCA DAN IMPAK KRISIS KEWANGAN

Krisis kewangan global secara fakta bermula di Amerika Syarikat. Sebelum tercetusnya peristiwa besar dan bersejarah ini beberapa simptom telah pun muncul. Menurut Adrian dan Shin (2009),¹¹ Brunnermeier (2009)¹² dan

⁸ Asyraf Wajdi Dusuki, 'Sistem Perbankan Islam di Malaysia dan Dalam Transformasi Kewangan Dunia Islam', kertas kerja Seminar Transformasi Sistem Pengurusan Islam di Malaysia 2011, Dewan Tun Hussein Onn, PWTC Kuala Lumpur, 1-2hb Oktober 2011, 265-291.

⁹ Di kalangan negara-negara G7, Jepun antara negara paling lama terkesan dengan krisis ini yang terpaksa membuat penyusunan semula secara besar-besaran ke atas bank-bank dan syarikat kewangan.

¹⁰ Lihua Li dan Qiang Zhang, 'Study of Financial Stability Based on Nonlinear Dynamic Theory', kertas kerja International Conference on E-Product E-Service and E-Entertainment (ICEEE), Henan, China, 7-9 November 2010, 1-4.

¹¹ T. Adrian dan H. Shin, 'Liquidity and Leverage', *Journal of Financial Intermediation* 19/3 (2010): 418-437

¹² Brunnermeier, M., 'Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007-08', *Journal of Economic Perspectives* 23 (2009): 77-100.

Taylor (2008) sebelum krisis ini meletus, Amerika Syarikat melalui Rizab Persekutuan (*Federal Reserve*) telah melaksanakan beberapa polisi penting antaranya pelonggaran syarat kelayakan kredit melalui penurunan kadar faedah pinjaman. Penurunan kadar faedah ini juga turut didorong oleh minat bank pusat di beberapa negara dunia termasuk Asia terhadap aktiviti penjualan sekuriti hutang. Akhirnya polisi yang diperkenalkan ini telah mengakibatkan berlakunya peningkatan ketara nilai hartanah di Amerika Syarikat dan juga beberapa negara terlibat lain seperti Sepanyol, Ireland dan United Kingdom akibat lebih permintaan yang berlaku terhadap perumahan. Seterusnya peningkatan ini menghasilkan gelembung yang tinggi terhadap pasaran gadai janji di Amerika Syarikat¹³.

Bagaimanapun gelembung permintaan ini tidak bertahan lama ekoran pasaran gadai janji ini akhirnya mencetuskan krisis sub prima.¹⁴ Krisis ini terjadi apabila bank dan institusi kewangan memberikan peluang kedua kepada peminjam bermasalah untuk mendapatkan pinjaman ekoran menjangkakan akan memperoleh hak pemilikan serta dapat melelong rumah yang dibiayai apabila peminjam gagal melunaskan bayaran pinjaman untuk kali kedua. Dasar ini telah mengakibatkan terlalu banyak rumah terpaksa dilelong yang akhirnya membawa kepada peningkatan penawaran rumah secara mendadak. Kemuncaknya, harga rumah di Amerika Syarikat dan juga di tempat-tempat lain yang terlibat mengalami penurunan mendadak pada tahun 2006 dengan kejatuhan purata sebanyak 35% untuk tempoh 6 tahun.¹⁵ Kejatuhan ini

¹³ J. Taylor, 'The Financial Crisis and the Policy Responses: An Empirical Analysis of What Went Wrong', *NBER Working Paper Series*, 14631 (2008): 1-32.

¹⁴ Krisis ini lahir daripada peluang kedua pinjaman yang diberikan kepada peminjam miskin dan peminjam yang tidak menepati kriteria pinjaman yang boleh diluluskan oleh sesebuah bank. Mereka ini biasanya terdiri daripada mereka yang mempunyai pendapatan rendah, mempunyai rekod kemungkiran (*default*) yang tinggi atau 'rekod merah', dan mereka yang beban hutangnya melebihi kemampuan pendapatannya.

¹⁵ Apabila banyak rumah yang dilelong oleh pihak bank, maka penawaran rumah meningkat dan seterusnya membawa kepada penurunan harga rumah. Mereka yang masih dalam tempoh bayaran balik pinjaman perumahan, apabila banyak rumah dilelong, maka nilai rumah mengalami kejatuhan. Mereka mula memikirkan rasional membayar balik pinjaman yang lebih mahal daripada harga rumah yang digadai. Oleh itu mereka memilih untuk tidak membayar pinjaman dan membiarkan bank melelong rumah mereka. Pada 2008, sebanyak 2.3 juta rumah dilelong. Akibatnya bank kekurangan kecairan dan menyebabkan krisis kewangan; Menurut Reinhart dan Rogoff, krisis ini juga telah mengakibatkan harga ekuiti jatuh sebanyak 55% untuk tempoh lebih tiga setengah tahun, kejatuhan tingkat pengeluaran sebanyak 9% dalam tempoh dua tahun, peningkatan kadar pengangguran sebanyak 7% dalam tempoh 4 tahun dan pada masa sama hutang kerajaan pusat meningkat sebanyak

seterusnya mengakibatkan kejatuhan harga sekuriti gadai janji yang akhirnya menyebabkan pasaran kewangan di seluruh dunia terjejas teruk.¹⁶ Susulan kejatuhan ini, pasaran antara bank (*interbank market*), terutamanya yang melibatkan urus niaga instrumen jangka panjang (*long-term instruments*) berdepan dengan tekanan mudah tunai yang kritikal dan bank-bank pusat terpaksa menyuntik mudah tunai secara besar-besaran bagi mengelakkan pelabur menarik keluar dana dari pasaran kesan kekurangan mudah tunai. Pada masa sama Rizab Persekutuan Amerika Syarikat dan bank-bank pusat lain memperkenalkan beberapa langkah bagi memperbaiki dan memulihkan kembali fungsi pasaran wang yang hampir lumpuh.¹⁷ Lebih dari itu apa yang berlaku ini telah mendorong kerugian besar kepada pihak lain serta turut menghantar syarat gangguan yang lebih besar ke pasaran antarabangsa.

BAGAIMANA KONDISI PERBANKAN ISLAM?

Sistem perbankan Islam membawa maksud institusi kewangan yang beroperasi dengan matlamat mengimplementasikan prinsip ekonomi dan kewangan Islam dalam bidang perbankan.¹⁸ Pertubuhan Persidangan Negara-Negara Islam (OIC) mendefinisikan perbankan Islam sebagai:¹⁹

“...An Islamic bank is a financial institution whose statute, rules and procedures expressly state its commitment to the principle of Syariah and to the banning of the receipt and payment of interest on any its operations...”

86% berbanding sebelum berlakunya krisis. Krisis yang melanda ini juga turut mendinginkan persekitaran kewangan yang mengakibatkan beberapa rantaian kesan buruk seperti pengurangan kredit dan perbelanjaan, kemerosotan pulangan pelaburan seterusnya menjejaskan prestasi firma secara tidak terkawal; C. Reinhart, dan K. Rogoff, ‘The Aftermath of Financial Crises’, *American Economic Review* 99/2 (2009): 466-72; J. E. Stiglitz, ‘The Current Economic Crisis and the Lesson for Economic Theory’, *Eastern Economic Journal* 35 (2009): 281-296.

¹⁶ C. Mayer, K. Pence, dan S. Sherlund, ‘The Rise in Mortgage Defaults’, *Journal of Economic Perspectives* 23/1 (2009): 27-50.

¹⁷ Semasa krisis tahun 2007, harga sekuriti sub prima terus menjunam dan banyak institusi kewangan mula berada di bawah tekanan. Pada bulan Mac 2008, Rezab Persekutuan telah menyuntik dana kepada Sterns Bear melalui penggabungan dengan Syarikat JP Morgan. Dalam situasi sebegini, dana awam diperlukan bagi mendorong JP Morgan melibatkan diri dalam urus niaga.

¹⁸ L. Kamal, G. Lokesh dan S. Bala, *Islamic Banking: A Practical Perspectives* (Selangor: Pearson Malaysia Sdn. Bhd, 2008), 2.

¹⁹ M. Ali dan A. A. Sarkar, ‘Islamic Banking: Principles and Operational Methodology’, *Thoughts on Economics* 5/3 (1995).

Merujuk kepada definisi ini, dapat disimpulkan bahawa sistem perbankan Islam adalah sistem berteraskan prinsip *Syarī'ah* yang tidak mengandungi elemen riba (faedah), ketidaktentuan (*gharar*), risiko dan spekulasi di samping berpegang pada prinsip keadilan. Selain itu, perbankan Islam juga merupakan konsep normatif yang ditakrifkan sebagai pengurusan bank yang bersesuaian dengan sistem nilai Islam.²⁰ Sebelum berlakunya krisis kewangan global, tidak dapat dinafikan bahawa sistem perbankan konvensional adalah satu sistem yang unggul dan menjadi sandaran utama dalam menyelesaikan permasalahan krisis kewangan dunia. Bagaimanapun, apabila berlaku krisis kali ini, ahli-ahli serta tokoh-tokoh perbankan dan kewangan barat mulai memberi perhatian terhadap sistem perbankan Islam sebagai penyelesaian alternatif kepada permasalahan yang melanda ini. Ini memandangkan institusi perbankan Islam di seluruh dunia dilihat kurang terkesan serta kalis dengan tempias krisis yang melanda ini. Mereka merasakan sistem perbankan seperti yang disarankan oleh Islam memiliki keunikan tersendiri yang membolehkannya menghadapi krisis yang berlaku dengan begitu cekal.

Jadual 1.1: Kesan Krisis Ke Atas Perbankan Islam dan Konvensional Terbesar

| Disember 2006- Mei 2009 | Perbankan Konvensional | Perbankan Islam |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Modal Pasaran Secara Gabungan | - 42.8% | - 8.5% |
| Keuntungan Bersih | 63.79% | 9.52% |
| Jumlah Peningkatan Aset | 36% | 55% |
| | (USD 17.4 trilion) | (USD147 bilion) |
| Jumlah Peningkatan Ekuiti | 24% | 36% |
| Nisbah Leveraj (Aset/Ekuiti) | 18.2 kali | 6.6 kali |

Sumber: IFSB-IRTI-IDB Islamic Finance and Global Financial Stability Report (2010)²¹

Bagaimanapun setelah penelitian dibuat, sistem ini hakikatnya tidak kalis sepenuhnya dengan krisis yang melanda meskipun umumnya dilihat kukuh.²² Perbankan Islam turut terkesan dengan krisis ini, namun kesan yang

²⁰ CIFP-Part 1 Study Material, *Islamic Financial Institutions and Markets* (Kuala Lumpur: International Centre for Education in Islamic Finance (INCEIF), 2006), 90.

²¹ International Financial Services Board, *Islamic Finance and Global Financial Stability* (Jeddah: Islamic Development Bank, 2010), 1-77.

²² H. K. Salina dan A. M. Shabri, 'Impact of Financial Shocks on Islamic banks: Malaysian evidence during 1997 and 2007 financial crisis', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 3/4 (2007): 291-305; Muhammad A. Qattan, 'Shariah Supervision: The Unique Building Block of

dirasai hanya minimum jika dibandingkan dengan perbankan konvensional yang terjejas teruk khusus dari aspek modal pasaran (*combined market*) dan keuntungan bersih. Hal ini boleh dilihat menerusi ringkasan dalam jadual 1.1.

Modal pasaran secara gabungan perbankan Islam hanya mengalami penurunan sebanyak 8.5% berbanding perbankan konvensional iaitu sebanyak 42.8%. Keuntungan bersih perbankan konvensional juga mencatatkan kejatuhan daripada 63.79%, sedangkan pada masa sama perbankan Islam mencatatkan peningkatan keuntungan bersih sebanyak 9.52%. Dari segi peningkatan aset dan ekuiti pula, krisis yang melanda menunjukkan perbankan Islam memiliki pencapaian yang lebih baik iaitu dengan peningkatan aset sebanyak 55% berbanding perbankan konvensional sebanyak 36% dan juga peningkatan ekuiti sebanyak 36% berbanding konvensional sebanyak 24%. Begitu juga dengan nisbah leveraj, perbankan Islam didapati hanya membiayai pelaburan aset yang dimiliki dengan menggunakan pelaburan luar sebanyak 6.6 kali berbanding perbankan konvensional sebanyak 18.2 kali sepanjang berlakunya krisis kewangan 2007-2008.

Oleh itu, berdasarkan prestasi dan keupayaan yang ditunjukkan ini, ternyata sumbangan sektor ini amat signifikan dalam dunia kewangan. Atas faktor ini, pemain industri bertanggungjawab sepenuhnya memastikan kestabilan industri ini bukan sahaja berterusan malah dipertingkatkan lagi bagi mengelakkan berlakunya risiko ketidakstabilan seperti yang berlaku pada perbankan konvensional. Jika berlaku pengabaian, sektor ini pada masa hadapan sebagai pemain baru akan terdedah kepada pelbagai bentuk risiko lain yang lebih rumit serta memiliki kos penggantian yang sangat tinggi berkaitan reputasi dan kepercayaan khalayak.²³ Apatah lagi tanggungjawab ini bukan sekadar memenuhi tuntutan ekonomi semata-mata, lebih daripada itu melibatkan kehendak Islam melalui pencapaian matlamat *Syarī'ah* yang tinggi²⁴ iaitu

Islamic Financial Architecture', dalam Tariqullah Khan dan Dadang Muljawan (eds.), *Islamic Financial Architecture: Risk Management and Financial Stability* (Jeddah: Islamic Research and Training Institute, 2006), 24; Rifaat Ahmed Abdel Karim, 'Maintaining Financial Soundness of Institutions Offering Islamic Financial Services: Role of the IFSB', kertas kerja High Level Conference on Financial Stability, Kuala Lumpur, 24 November 2009, 1-10.

²³ Hossein Askari, Zamir Iqbal and Abbas Mirakhor, *New Issues in Islamic Finance & Economics: Progress & Challenges* (Singapore: John Wiley & Sons (Asia) Pte. Ltd., 2009), 150.

²⁴ Perkataan *maqāsid* adalah jamak daripada perkataan *maqṣad* yang merujuk kepada satu objektif, prinsip, niat, gol, akhir, *telos* (Greek), *finalate* (Perancis) atau *Zweck* (Jerman). *Maqāsid al-Sharī'ah* ialah objektif-objektif atau tujuan di sebalik perundangan Islam. Bagi ahli-ahli perundangan Islam, *maqāsid* merupakan ekspresi alternatif untuk kebaikan orang ramai.

pemeliharaan harta dan kekayaan.²⁵ Matlamat ini hanya dapat direalisasikan menerusi pemeliharaan fungsi pengantara kewangan, meminimuman kerugian, melindungi kepentingan awam seterusnya meningkatkan keyakinan mereka terhadap institusi.²⁶

KONSEP KESTABILAN KEWANGAN

Definisi Kestabilan Kewangan

Kestabilan adalah kata nama yang membawa maksud perihal atau keadaan stabil.²⁷ Manakala perkataan stabil pula bermaksud tidak berubah-ubah, tidak bergoyang, mantap dan tenang.²⁸ Dalam bahasa Inggeris perkataan kewangan disebut sebagai *financial* iaitu kata sifat yang berhubung kait dengan wang dan bagaimana wang diuruskan.²⁹ Kamus *Oxford English Dictionary* mendefinisikannya sebagai sains bagi mengurus wang³⁰ yang mengandungi aliran pusingan wang, memberikan kredit, membuat pelaburan dan membekalkan kemudahan-kemudahan bank.³¹ Seterusnya apabila digabungkan kedua-dua perkataan iaitu 'kestabilan' dan 'kewangan', ia membawa pengertian yang penting dan pelbagai kerana melibatkan pembangunan instrumen yang berkait dengan analisis serta reka bentuk kerangka dasar dan operasi.³²

²⁵ Selain matlamat pemeliharaan harta, objektif *Sharī'ah* juga bermatlamatkan pemeliharaan agama, diri, akal dan keturunan yang berkait rapat dengan *maṣlahah*; Jasser Muda, *Maqāṣid al-Sharī'ah as Philosophy of Islamic Law: A System Approach* (London: The International Institute of Islamic Thought, 2008), 2.

²⁶ Asyraf Wajdi Dusuki dan Abdulazeem Abozaid, 'A Critical on the Challenges of Realizing *Maqāṣid al-Sharī'ah* in Islamic Banking and Finance', *IIUM Journal of Economics and Management* 15/2 (2007): 143-165.

²⁷ *Kamus Dewan* (Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka, 1994), 1255.

²⁸ Jasser Muda, *Maqāṣid al-Sharī'ah as Philosophy of Islamic Law: A System Approach*, 2.

²⁹ *Cambridge Advanced Learner's Dictionary* (United Kingdom: Cambridge University Press, 2003), 1234.

³⁰ *Oxford Dictionary of Business English* (New York: Oxford University Press, 2000), 1258.

³¹ *Oxford Dictionary of Business English*, 1258.

³² John Chant, 'Financial Stability as a Policy Goal', dalam John Chant, Alexandria Lai, Mark Lling dan Fred Danial (eds.), *Essays on Financial Stability* (Canada: Bank of Canada, 2003), 1-24.

Schinasi merujuk kestabilan kewangan sebagai suatu keadaan di mana institusi kewangan khususnya bank berupaya menggalakkan, bukan menghalang prestasi ekonomi serta menyerap ketidakseimbangan yang timbul secara endogen kesan berlakunya peristiwa buruk yang tidak dijangka.³³ Padoa-Schiaopula pula melihat kestabilan kewangan sebagai keadaan di mana institusi perbankan berupaya menghadapi kejutan tanpa memberi laluan kepada sebarang proses yang boleh menjejaskan peruntukan simpanan, peluang pelaburan dan sistem pembayaran dalam ekonomi.³⁴ Carl-Johan Lindgren, Gillian Garcia dan Matthew I. Saal pula melihat kestabilan kewangan sebagai keupayaan bank menghadapi peristiwa-peristiwa yang tidak diinginkan seperti rempuhan bank (*bank run*), perubahan dasar utama, liberalisasi kewangan dan bencana alam. Jadi kestabilan akan menggambarkan keupayaan bank untuk terus kekal solven dan utuh meskipun berada di bawah situasi ekonomi yang sukar dengan menggunakan akaun modal dan rizab yang dimiliki.³⁵

Tokoh perbankan dan kewangan Islam seperti Kirchene dan Mirakhor juga tidak terkecuali memberikan pandangan mereka mengenai kestabilan kewangan. Kedua-dua mereka melihat kestabilan kewangan sebagai satu konsep perakaunan yang menyampaikan idea kesolvenan dan keseimbangan bagi sesebuah entiti di mana kedudukan perbendaharaan sentiasa cair di mana dananya datang daripada pelbagai sumber meliputi aliran pendapatan (gaji, bayaran pindahan, cukai, pendapatan faedah, dividen, keuntungan), pinjaman, jualan aset dan kewangan yang rata-ratanya melebihi penggunaan. Penggunaan pula terdiri daripada perbelanjaan semasa (termasuk pembayaran faedah), perbelanjaan modal, pembelian aset, pinjaman atau pelunasan hutang.³⁶

Jadi secara keseluruhan, penulis dapat merumuskan bahawa kestabilan kewangan membawa maksud kekukuhan di mana institusi bank memiliki modal dan mudah tunai mencukupi bagi menyerap kerugian normal dan tidak normal serta dapat menguruskan operasi walaupun dalam keadaan turun naik. Institusi kewangan juga berkeupayaan tinggi untuk: i. menyediakan

³³ Garry J. Schinasi, 'Defining Financial Stability', *IMF Working Paper* (WP) 04/187 (2004): 1-19.

³⁴ P. M. Vaaler dan G. M. Namara, 'Crisis and Competition in Expert Organizational Decision Making: Credit Rating Agencies and Their Response to Turbulence in Emerging Economies', *Organization Design* 15/6 (2004): 687-703.

³⁵ Carl-Johan Lindgren, Gillian Garcia dan Matthew I. Saal, 'Bank Soundness And Macroeconomic Policy', *IMF Working Paper* (1996): 215.

³⁶ Nouredine Kirchene and Abbas Mirakhor, 'Resilience and Stability of the Islamic Financial System: An Overview', *Kertas kerja Seminar Comparative Development of the Islamic Economic Model in context of current market conditions* (London, United Kingdom, 30hb Januari 2009), 1-19.

peruntukan sumber ekonomi dengan cekap dan keberkesanan proses ekonomi lain dalam pengumpulan kekayaan, pertumbuhan ekonomi dan kemakmuran sosial, ii. menilai, memperuntukkan dan menguruskan risiko kewangan; dan iii. mengekalkan kemampuan untuk menjalankan fungsi utama walaupun dipengaruhi oleh kejutan atau ketidakseimbangan luaran.

KEPERLUAN KEPADA KESTABILAN

Institusi bank adalah tunjang kepada sistem kewangan yang melaksanakan pelbagai fungsi penting selain berperanan memobilisasi pelbagai input dalam proses pengantaraan termasuk menjalankan fungsi pelaksanaan dasar kewangan.³⁷ Sebagai sebahagian daripada pasaran, sebarang tindakan yang dibuat oleh bank akan memberi pengaruh besar kepada institusi seterusnya kepada seluruh sistem kewangan. Terdapat beberapa alasan kenapa kestabilan kewangan perlu dijadikan matlamat utama institusi perbankan, antaranya;

i. Keyakinan Awam: Keyakinan awam adalah asas utama keselamatan sesebuah bank melebihi kepentingan modal.³⁸ Keyakinan terbentuk apabila institusi kewangan berada pada tahap diyakini, kukuh dan sentiasa bersedia memenuhi tuntutan kontraktual tanpa sebarang gangguan. Pembinaan keyakinan dalam konteks ini terbahagi kepada dua, iaitu mikroekonomi dan makroekonomi. Dari sudut mikroekonomi, tumpuan diberikan kepada usaha menghadkan pendedahan risiko individu bank (risiko tidak sistemik), manakala dari sudut makroekonomi melibatkan usaha pengasingan kegagalan bank, di mana pihak berkuasa akan cuba memastikan bank dikendalikan menerusi kaedah yang selamat serta terjamin.³⁹

ii. Kepentingan Pendeposit: Pendeposit adalah penyumbang terbesar dana bagi bank. Bank bertanggungjawab sepenuhnya memastikan kepentingan pendeposit sentiasa berada dalam keadaan baik serta selamat. Melihat akan kepentingan ini, bank pusat selaku pengawal selia akan berusaha memastikan bank-bank perdagangan melaksanakan tanggungjawab ini dengan sempurna kerana pendeposit umumnya tidak memiliki pengetahuan mendalam mengenai

³⁷ Viverita, Kym Brown dan Michael Skully, 'Efficiency Analysis of Islamic Banks in Africa, Asia and the Middle East', *Review of Islamic Economics*, (11)(2)(2007): 5-16.

³⁸ Shamsudin Ismail, *Pengurusan Bank Perdagangan di Malaysia* (Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka, 2009),342.

³⁹ Abdul Ghafar Ismail dan Shofian Ahmad, 'Regulation on the Parameterization of Islamic Financial Products', kertas kerja International Conferences on Islamic Banking and Finance, Gold Crest Hotel, Mauritius, 5-6 April 2011, 1-26.

operasi serta keadaan bank yang melibatkan konsep dan teknik penilaian yang sukar difahami.⁴⁰

iii. Asas Dasar Kewangan: Kestabilan kewangan penting bagi bank pusat menjalankan dasar kewangan negara yang bertujuan mengoptimumkan bekalan wang dalam ekonomi. Keberkesanan dasar ini banyak bergantung kepada sejauh mana sumbangannya terhadap pencapaian guna tenaga penuh, kawalan inflasi dan galakan pertumbuhan ekonomi. Bank pusat lazimnya menggunakan tiga kaedah atau instrumen utama yang memberi kesan langsung ke atas kuantiti wang dan kredit dalam ekonomi. Tiga instrumen tersebut adalah operasi pasaran terbuka, deposit rizab berkanun dan pinjaman oleh bank pusat kepada institusi-institusi kewangan.⁴¹

iv. Sumbangan Terhadap Ekonomi: Institusi bank mempunyai peranan yang signifikan dalam pembangunan ekonomi negara dengan menyediakan pasaran yang mempertemukan keperluan kompleks penyimpan dan pelabur. Kewujudan bank memberi kelebihan kepada orang ramai khususnya pendeposit⁴² untuk menyimpan aset kewangan seterusnya bank menyalurkannya kepada pelabur untuk tujuan menjana pulangan.⁴³ Melihat kepada peranan ini, penting bagi institusi bank beroperasi dengan lancar, kukuh, berdaya tahan dan cekap khusus dalam memobilisasi tabungan dan penajaan pinjaman meskipun dalam keadaan kegawatan ekonomi.⁴⁴

⁴⁰ Perbadanan Deposit Insurans Malaysia, <http://www.pidm.gov.my/About-Deposit-Insurance/Member-Institution-List.aspx/>, 17hb November 2011.

⁴¹ Operasi pasaran terbuka melibatkan pembelian dan jualan sekuriti oleh pusat bank dan merupakan alat yang paling kerap digunakan dalam melaksanakan polisi monetari kerana menyediakan kemudahan dan fleksibiliti. Deposit rizab berkanun pula merupakan peratusan tetap liabiliti deposit di bank pusat. Pergerakan dalam peratusan rizab ini akan memberi kesan kepada kuantiti wang dan kredit dalam ekonomi. Seterusnya pinjaman oleh bank pusat pula dirujuk sebagai dana antara bank dan kadar yang dibayar dipersetujui antara bank pusat dengan bank perdagangan.

⁴² *International Financial Services Board, Islamic Finance and Global Financial Stability* (Jeddah: Islamic Development Bank, 2010), 1-77.

⁴³ Ingo Karsten, 'Islam and Financial Intermediation', dalam M. Kabir Hassan dan Mervyn K. Lewis (eds.), *Islamic Finance* (United Kingdom: Edward Elgar Publishing Limited, 2007), 108-142.

⁴⁴ Bank Negara Malaysia, www.bankinginfo.com.my/_system/media/downloadables/bnm_bm.pdf, 13hb Oktober 2011.

KESTABILAN KEWANGAN: PARADIGMA ISLAM

Melihat kepada kepentingan kestabilan kewangan, Islam begitu mengambil berat mengenai perkara ini. Ini kerana objektif utama cara hidup Islam adalah memelihara kebajikan dan kesejahteraan hidup manusia⁴⁵ yang tidak akan lengkap tanpa kesejahteraan ekonomi.⁴⁶ Kesejahteraan ekonomi pula tidak akan dicapai tanpa sistem kewangan yang stabil. Sehubungan itu, terdapat beberapa bukti daripada al-Qur'an, al-Sunnah, dan pandangan beberapa *fuqahā'* yang menyentuh secara umum mengenai konsep dan keperluan terhadap kestabilan kewangan. Cumanya di bahagian ini, konsep kestabilan kewangan tidak dilihat secara terperinci sebaliknya hanya dilihat secara umum yang dikupas berdasarkan konsep kestabilan memandangkan dalil-dalil sedia ada dalam sumber-sumber utama perundangan Islam tidak menyatakan konsep kestabilan kewangan secara khusus. Di bahagian ini juga penulis mengupas pandangan Islam mengenai konsep kestabilan bermula dari peringkat individu iaitu mikro sehingga ke peringkat makro.

Di peringkat mikro, penekanan Islam terhadap konsep kestabilan boleh dilihat menerusi perintah Allah s.w.t dalam Surah al-Baqarah ayat 282 yang menyarankan agar orang-orang beriman merekodkan segala transaksi hutang dan pada masa sama mengemukakan saksi dari kalangan lelaki mahupun perempuan .

Firman Allah s.w.t:

يَأَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ
وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْب كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا
عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلْيُمْلِلِ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا
يَبْخَسَ مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا
يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمِلَّ هُوَ فَلْيُمْلِلْ وَلِيُّهُ بِالْعَدْلِ وَأَسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ
رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتَانِ مِمَّن تَرْضَوْنَ مِنَ

⁴⁵ Ia merupakan persetujuan yang disepakati oleh semua pakar perundangan Islam bahawa kebajikan manusia dan meringankan penderitaan semua orang ialah objektif *Shari'ah*.

⁴⁶ M. Umer Chapra, *Towards a Just Monetary System* (Leicester: The Islamic Foundation, 1985), 35.

الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكِّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَىٰ وَلَا يَأْبَ
 الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمَعُوا أَنْ تَكُنْ بُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَىٰ أَجَلِهِ
 ذَٰلِكُمْ أَقْسَطُ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمُ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَىٰ أَلَّا تَرْتَابُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ
 تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَّا تَكُنْ بُوهُ
 وَأَشْهَدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ وَلَا يُضَارَّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفَعَّلُوا
 فَإِنَّهُ فُسُوقٌ بِكُمْ وَاتَّقُوا اللَّهَ وَيُعَلِّمُكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ
 عَلِيمٌ ﴿٣٨٢﴾ وَإِنْ كُنْتُمْ عَلَىٰ سَفَرٍ وَلَمْ تَجِدُوا كَاتِبًا فَرِهْنُمْ مَقْبُوضَةً فَإِنْ
 أَمِنَ بَعْضُكُمْ بَعْضًا فَلْيُؤَدِّ الَّذِي أُؤْتِنَ أَمْنَتَهُ، وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ، وَلَا تَكْتُمُوا
 الشَّهَادَةَ وَمَنْ يَكْتُمْهَا فَإِنَّهُ آثِمٌ قَلْبُهُ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ عَلِيمٌ

﴿٣٨٢﴾

“Wahai orang-orang yang beriman! Apabila kamu menjalankan sesuatu urusan dengan hutang piutang yang diberi tempoh hingga ke suatu masa yang tertentu, maka hendaklah kamu menulis (hutang dan masa bayarannya) itu. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menulisnya dengan adil (benar). Dan janganlah seseorang penulis enggan menulis sebagaimana Allah telah mengajarkannya. Oleh itu, hendaklah ia menulis dan hendaklah orang yang berhutang itu merencanakan (isi surat hutang itu dengan jelas). Dan hendaklah ia bertaqwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangkan sesuatu pun dari hutang itu. Kemudian jika orang yang berhutang itu bodoh atau lemah atau ia sendiri tidak dapat hendak merencanakan (isi surat itu), maka hendaklah direncanakan oleh walinya dengan adil (benar) dan hendaklah kamu mengadakan dua orang saksi lelaki dari kalangan kamu. Kemudian kalau tidak ada saksi dua orang lelaki, maka bolehlah, seorang lelaki dan dua orang perempuan dari orang-orang yang kamu setuju menjadi saksi, supaya jika yang seorang lupa dari saksi-saksi perempuan yang berdua itu maka dapat diingatkan oleh yang seorang lagi. Dan janganlah saksi-saksi itu enggan apabila mereka dipanggil menjadi saksi. Dan janganlah kamu jemu menulis perkara

hutang yang bertempoh masanya itu, sama ada kecil atau besar jumlahnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih membetulkan (menguatkan) keterangan saksi, dan juga lebih hampir kepada tidak menimbulkan keraguan kamu. Kecuali perkara itu mengenai perniagaan tunai yang kamu edarkan sesama sendiri, maka tiadalah salah jika kamu tidak menulisnya. Dan adakanlah saksi apabila kamu berjual beli. Dan janganlah mana-mana jurutulis dan saksi itu disusahkan. Dan kalau kamu melakukan (apa yang dilarang itu), maka sesungguhnya yang demikian adalah perbuatan fasik (derhaka) yang ada pada kamu. Oleh itu hendaklah kamu bertaqwa kepada Allah dan (ingatlah), Allah (dengan keterangan ini) mengajar kamu dan Allah sentiasa mengetahui akan tiap-tiap sesuatu”.

(Surah al-Baqarah 2: 282-283)

Seterusnya sekiranya urusan pinjaman berlaku dalam perjalanan dan tiada sebarang rekod diambil, Allah SWT memperkenalkan konsep cagaran (*collateral*) ke atas penghutang. Suruhan ini jelas menunjukkan Islam menekankan konsep kewajipan membayar hutang seperti yang dijanjikan dan pada masa berusaha memastikan pemiutang tidak terjejas akibat kemungkiran penghutang berikutan pemiutang berhak menjual harta cagaran bagi mendapatkan semula hutang yang diberikan. Adaptasi daripada ketetapan ini, ternyata konsep memastikan serta memelihara kestabilan institusi perbankan dan kewangan Islam adalah seiring dan bersesuaian sehingga kini meskipun sistem yang ada kini telah melalui banyak perubahan ketara.

Seterusnya dari sudut makro, konsep kestabilan dapat dilihat menerusi kisah perancangan rapi Nabi Yusuf a.s bagi menghadapi bencana kebuluran yang dijangka melanda Mesir ketika itu. Jangkaan berlakunya bencana ini muncul dalam mimpi pemerintah Mesir dan Nabi Yusuf a.s selaku menteri kewangan Mesir ketika itu diminta membuat tafsiran berdasarkan kebolehan yang dimiliki. Respons kepada permintaan tersebut, Nabi Yusuf a.s membuat tafsiran terhadap mimpi tersebut seperti berikut;

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا
نَأْكُلُونَ ﴿٤٧﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَا كُنَّ مَأْقَدَةً هُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا
تُحْصِنُونَ ﴿٤٨﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْرِضُونَ ﴿٤٩﴾

“Yusuf menjawab: Hendaklah kamu menanam bersungguh-sungguh tujuh tahun berturut-turut, kemudian apa yang kamu ketam biarkanlah dia pada tangkai-tangkainya kecuali sedikit dari bahagian yang kamu jadikan untuk makan (47). Kemudian akan datang selepas tempoh itu, tujuh tahun yang bersangatan kemaraunya, yang akan menghabiskan makanan yang kamu sediakan baginya kecuali sedikit dari apa yang kamu simpan (untuk dijadikan benih) (48). Kemudian akan datang pula sesudah itu tahun yang padanya orang ramai beroleh rahmat hujan, dan padanya mereka dapat memerah (hasil anggur, zaitun dan sebagainya)”.

(Surah Yūsuf 12: 47-49)

Berdasarkan tafsiran ayat di atas, Nabi Yusuf a.s. menggesa penduduk Mesir ketika itu agar bercucuk tanam bersungguh-sungguh untuk tempoh tujuh tahun yang makmur dan menyimpan sebahagian besar hasil tanaman tersebut sebagai persiapan menghadapi masa kritikal iaitu musim kemarau yang bakal melanda bagi tujuh tahun berikutnya. Masa kritikal tersebut dalam konteks ekonomi moden hari ini dikategorikan sebagai *recession period* atau tempoh kemelesetan atau ketidakstabilan. Perencanaan yang dibuat ini dapat dilaksanakan setelah baginda dilantik menjadi menteri yang menjaga hal ehwal ekonomi Mesir ketika itu. Hasilnya, Mesir dapat bertahan sepanjang tempoh kemarau tersebut dan risiko kebuluran dapat dikurangkan kerana sebahagian besar bahan makanan telah disimpan.

Bukti di atas jelas menunjukkan bahawa penekanan kepada konsep kestabilan dalam Islam tidak hanya tertumpu pada aspek mikro iaitu individu semata-mata, malah lebih daripada itu iaitu kestabilan yang bersifat makro. Maka atas dasar ini, beberapa langkah dan tindakan strategik perlu diambil bagi mengekang dan meminimumkan risiko ketidakstabilan yang dijangka berlaku melalui simptom-simptom yang timbul. Justeru, langkah proaktif perlu diambil bagi memastikan pertumbuhan ekonomi dan kewangan negara sentiasa berada dalam keadaan stabil agar aktiviti ekonomi dapat berjalan lancar demi memastikan kelangsungan hidup dapat dikecapi.

Kepentingan kestabilan kewangan juga mempunyai asas yang kukuh dalam al-Sunnah dalam memastikan kestabilan. Dalam hal ini Rasulullah SAW mengemukakan konsep pengurusan risiko bagi mengelakkan masalah dan kerugian. Antaranya hadis yang diriwayatkan oleh Anas bin Malik r.a;

حدثنا عمرو بن علي قال: حدثنا يحيى بن سعيد القطان قال: حدثنا المغيرة بن أبي قرة السدوسي، قال: سمعت أنس بن مالك، يقول: قال رجل: يا رسول الله اعقلها وأتوكل، أو أطلقها وأتوكل؟ قال: «اعقلها وتوكل».

“Anas bin Malik r.a meriwayatkan seorang lelaki bertanya Rasulullah s.a.w. mengenai untanya: “Rasulullah, saya perlu mengikat ia dan bertawakal kepada Allah atau saya perlu membuka ikatan dan bertawakal kepada Allah?”, Rasulullah s.a.w menjawab: “ikat dan bertawakal kepada Allah”.

(Hadis Riwayat al-Tirmizī)⁴⁷

Hadis ini jelas menunjukkan bahawa Rasulullah SAW begitu memberikan perhatian terhadap berusaha meminimumkan risiko, mengelakkan kerugian dan tidak sepenuhnya menyerahkan sesuatu urusan kepada Allah SWT semata-mata. Dalam erti kata lain, tawakal sahaja tidak memadai sekiranya langkah-langkah mengelakkan kemudaratan tidak diendahkan atau diberikan perhatian.⁴⁸ Selain al-Qur’an dan al-Sunnah, para ‘ulamā’ turut menyokong konsep ini. Mereka mengaitkan pembangunan dan pemeliharaan harta daripada hilang ataupun rosak dengan konsep *maṣlahah* dan *maqāṣid al-Sharī’ah*.⁴⁹ Konsep ini selaras dengan objektif *Sharī’ah* diturunkan kepada manusia iaitu untuk menghasilkan kebaikan (*jalb al-maṣāliḥ*) dan pada masa sama menolak keburukan (*dar al-mafāṣid*) kepada manusia.⁵⁰ Inilah yang menjadi dasar kepada pembentukan teori *maqāṣid al-Sharī’ah*. Secara ringkas, *maqāṣid al-Sharī’ah* dari perspektif *maṣlahah* yang hendak dipelihara boleh dibahagikan kepada tiga peringkat iaitu *ḍaruriyat* (keperluan asasi), *ḥājīyat* (keperluan

⁴⁷ Al-Imām al-Ḥāfiẓ Abī ‘Isa Muḥammad bin ‘Īsā bin Sūrat Ibn Mūsā al-Tirmizī, ‘*Abwābu Ṣifatu al-Qiyāmah*’, No. hadis: 2517, dalam Ṣālih bin ‘Abd al-‘Azīz bin Muḥammad bin Ibrāhīm (eds.), *al-Kutub al-Sittah* (Riyāḍ: Dār al-Salām, 200-279H), 1905.

⁴⁸ Asyraf Wajdi Dusuki dan Shabnam Mokhtar, ‘The Concept and Operations of Hedging Mechanism for Islamic Financial Institutions’, *ISRA Research Papers* 14 (2010): 1-58.

⁴⁹ *Maṣlahah* bermaksud kebajikan, kebaikan dan faedah. Kata jamak bagi *maṣlahah* ialah *maṣalih*. *Maṣlahah* menurut bahasa ialah menghasilkan kebajikan dan menjauhi keburukan; Nyazee, *Islamic Jurisprudence (Uṣūl al-Fiqh)* (Islamabad: Islamic Research Institute Press, 2000).

⁵⁰ Mahmood Zuhdi Ab Majid dan Paizah Ismail, *Pengantar Pengajian Syariah* (Kuala Lumpur: al-Bayan Corporation Sdn. Bhd, 2004), 184-185.

kehendak) dan *taḥsiniyat* (keperluan pelengkap).⁵¹ *Daruriyat* merupakan keperluan paling utama yang dipelihara oleh syariat dan ia meliputi *al-daruriyat al-khams* (lima kepentingan asas) iaitu agama, nyawa, keturunan, harta dan akal. Ini bermakna memelihara harta adalah salah satu objektif asasi *Sharī'ah*.⁵²

Saranan Islam agar harta dilindungi sebaik mungkin secara tidak langsung menggambarkan tentang kepentingan mengelakkan kemudaratan. Dalam konteks perbincangan ini, kemudaratan yang perlu dielakkan ialah risiko berlakunya krisis serta ketidakstabilan kewangan. Justeru, pentingnya kestabilan kewangan dikekalkan agar harta dan kekayaan di peringkat individu (mikro) dan negara (makro) dapat dipelihara yang sekali gus menjaga kebajikan masyarakat secara keseluruhan. Malah usaha ini perlu seiring dengan usaha mengelakkan kemudaratan yang boleh menjejaskan harta. Para ulama' juga turut mengemukakan beberapa kaedah fiqh tambahan yang memberi penekanan terhadap kepentingan mengelakkan kemudaratan seperti kaedah *al-darar yuzāl* (sebarang kemudaratan hendaklah dihilangkan),⁵³ *al-darar yuzāl biqadar al-imbān* (sebarang kemudaratan hendaklah dihilangkan sekadar yang mampu)⁵⁴ dan *dar' al-mafāsid muqaddamun 'alā jalb al-maṣāliḥ* (menolak kemudaratan lebih diutamakan daripada mendapatkan kemaslahatan).⁵⁵

ANALISIS KARAKTERSTIK DAYA TAHAN PERBANKAN ISLAM

Krisis kewangan global yang melanda dunia secara tidak sedar merupakan rahmat kepada perbankan Islam. Krisis yang berlaku ini tanpa disedari telah meletakkan perbankan Islam sebagai tumpuan dan alternatif penting kepada perbankan konvensional.⁵⁶ Melaluinya, kekuatan intrinsik yang

⁵¹ Abī Ishāq Ibrāhīm Mūsā Muḥammad al-Qham'mī al-Syātibī, *al-Muwāfaqat fī Uṣūl al-Syari'ah* (Mamlakah al-Su'ūdiyyah: Dār Ibnu 'Affān, 1997), 38 & 47.

⁵² Abū Ḥamid Muḥammad bin Muḥammad al-Ghazālī, *al-Mustasfa min 'Ilm al-Uṣūl*, j. 2 (Kaherah: Dār-al-Fikr, t.t), 482.

⁵³ Ṣālih Ghānim al-Sudlāni, *Al-Qawā'id al-Fiḥiyyah al-Kubrā* (Riyād: Dār Balansiāt, 1998), 512.

⁵⁴ Ṣālih Ghānim al-Sudlāni, *Al-Qawā'id al-Fiḥiyyah al-Kubrā*, 512.

⁵⁵ Ibrāhīm Muḥammad Maḥmūd al-Harīrī, *al-Madkhalilā al-Qawā'id al-Fiḥiyyah al-Kulliyah* (Amman: Dār al-Nafā'is, 1973), 92.

⁵⁶ Rafe Haneef dan Edib Smolo, 'Reshaping The Islamic Finance Industry Applying the Lessons Learnt from the Global Financial Crisis', *ISRA International Journal* 3/1 (2010): 1-29; Karuvelil K. Z, 'Islamic Finance: Sustaining Success Islamic Finance: Local Challenges, Global Opportunities', *Proceedings Third Harvard University Forum on Islamic Finance* (2000), 155-158.

dimiliki dapat ditonjolkan ekor krisis ini hanya memberikan impak terhad dan minimum. Prestasi dan keupayaan ini telah mendorong badan-badan kewangan antarabangsa seperti Bank Dunia dan Tabung Kewangan Antarabangsa (*International Monetary Fund, IMF*) untuk mewujudkan sebuah jawatankuasa khas bagi mengkaji kekuatan infrastruktur perbankan Islam.⁵⁷ Justeru, di bahagian ini penulis akan mengemukakan beberapa ciri serta peranan perbankan Islam terhadap fungsi kestabilan dan kukuh institusi kewangan. Ciri-ciri serta peranan yang dikemukakan ini rata-ratanya berpaksikan pada sumber rujukan utama Islam iaitu al-Qur'an, al-Hadis, Qiyas dan ijtihad fuqaha silam dan kontemporari yang tidak ditekankan dalam operasi perbankan konvensional. Hasil rumusan dan modifikasi yang dibuat ini membuatkan perbankan Islam memiliki kekuatan tersendiri khusus dalam menangani isu ketidakstabilan dan ketidakseimbangan. Berikut merupakan antara ciri serta kekuatan yang dimiliki perbankan Islam, antaranya;

1. Berasaskan Ekonomi Benar

Injunksi *Shari'ah* menghendaki setiap urusan niaga yang berlaku dalam perbankan Islam mesti bersandarkan pada aset dan aktiviti sebenar⁵⁸ yang menghubungkan aliran kewangan dengan aliran produktif.⁵⁹ Menerusi injunksi ini, pengembangan kredit yang berlaku dalam perbankan Islam tidak dibuat sewenang-wenangnya dan mesti bersandarkan pada transaksi jual beli barangan serta perkhidmatan sebenar.⁶⁰ Seterusnya dalam konteks pelaburan, pengaturan prinsip perkongsian untung rugi (PLS) yang diaplikasi oleh perbankan Islam menghendaki wujud kesepaduan antara usaha dan risiko. Melalui pengaturan ini, aktiviti benar dijangka dapat menjana keuntungan yang mencukupi untuk menampung risiko yang diambil oleh perbankan Islam.

⁵⁷ 'Landasan jadikan Malaysia hub kewangan Islam', *Berita Harian*, 29 Oktober 2009.

⁵⁸ Ajaran Islam amat menggalakkan umatnya untuk melabur dalam sektor benar dan produktif ataupun sekurang-kurangnya wujud penyelarasan antara sektor kewangan dengan sektor benar.

⁵⁹ Produk-produk yang ditawarkan oleh perbankan Islam sama ada dalam bentuk kontrak ekuiti (*equity contract*) dan kontrak hutang (*debt contract*) semuanya disandarkan kepada aset pendasar (*underlying asset*) dan aktiviti ekonomi sebenar; Masudul Alam Choudury, 'The Structure of Islamic Economics: A Comparative Perspective on Markets, Ethics and Economics', *Islamic Finance*, <http://islamicfinance.net/islamic-economy/chap/chapindex.html>, 21 April 2010.

⁶⁰ M. Umer Chapra, 'The global financial crisis: Can Islamic finance help?', *Kertas kerja Forum on the global Financial Crisis* (Islamic Development Bank, Dubai, 25 Oktober 2008), 1-27.

Kedua-dua prasyarat yang ditetapkan ini secara tidak langsung mengakibatkan aktiviti pembiayaan berteraskan “*making money out of money*”⁶¹ serta penggunaan instrumen leveraj berbilang lapis dapat dielakkan. Langkah yang dibuat ini dapat menjadikan perbankan Islam lebih stabil serta kukuh ekoran peningkatan risiko sistemik dapat dikekang sepenuhnya.⁶²

2. Dimensi Etika dan Moral

Sistem perbankan Islam tidak dapat dipisahkan dari perspektif etika dan moral seperti yang digariskan dalam al-Qur’an dan al-Sunah.⁶³ Prinsip ini ditanam dalam peraturan operasi perbankan Islam melalui tegahan ke atas beberapa aktiviti penstrukturan produk yang secara jelas tidak beretika dan berdosa dan aktiviti yang penuh dengan unsur-unsur penindasan, eksploitasi serta berbahaya kepada kehidupan manusia.⁶⁴ Dalam konteks kewangan semasa, bentuk urus niaga yang mengandungi unsur-unsur ini adalah seperti jual beli hutang sub-prima dalam bentuk produk derivatif seperti *Collateralized Mortgage Obligation* (CMO), *mortgage-based collateralized debt obligations* (CDO)

⁶¹ Islam menegah penghasilan wang ke atas wang menuntut agar umat Islam kembali kepada wang tunai atau sistem ekonomi barter. Ini bermakna semua pihak yang mengurus niaga akan berkongsi risiko, keuntungan atau kerugian usaha dan tidak ada pihak yang mendapat pulangan tetap daripada kontrak kewangan.

⁶² Ini memandangkan aktiviti leveraj secara melampau akan menjadikan sistem perbankan rapuh bagaikan buih-buih yang menanti masa untuk pecah sebagaimana yang pernah terjadi dan dialami oleh gergasi-gergasi ekonomi dunia; Zeti Akhtar Aziz, ‘Ke Arah Meraih Potensi Pertumbuhan Global Kewangan Islam’, Kertas kerja *Seminar Kewangan Islam Anjuran Bersama Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam dan Pihak Berkuasa Monetari Hong Kong* (Hong Kong, 15 Januari 2008), 31.

⁶³ Saiful Azhar Rosly dan Mohd Afandi Abu Bakar mentakrifkan etika dalam perbankan sebagai pengendalian perniagaan melalui kaedah perkongsian risikodan nilai-tambah terhadap ejen-ejen yang mengambil bahagian; Saiful Azhar Rosly dan Mohd Afandi Abu Bakar, ‘Performance of Islamic and Mainstream Banks in Malaysia’, *International Journal of Social Economics*, 30/2 (2003): 1249-1265; Nayyer Manzoor, *Islamic Economics: A Welfare Approach* (New Delhi: Adam Publishers & Distributors, 2006), 69-70; Islamic Association for Islamic Economics., ‘Economic Solutions From Islamic Finance: Position Statement of the International Association for Islamic Economics’, *Issues in the International Financial Crisis from an Islamic Perspective*, Group of Researchers (eds.), (Jeddah: Scientific Centre, King Abdul Aziz University, 2009), 269.

⁶⁴ Alsadek Gait dan Andrew Wothington, ‘An empirical survey of individual consumer, business firm and financial Institution attitudes towards Islamic methods of finance’, *International Journal of Social Economics* 35/11 (2008): 783-808.

dan *credit default swaps*(CDS) yang bukan sahaja disifatkan tidak beretika, malah dikategorikan sebagai satu bentuk eksploitasi yang diharamkan.⁶⁵

3. Perkongsian Risiko

Aktiviti penciptaan wang dalam perbankan Islam seterusnya dilakukan menerusi kaedah perkongsian untung dan rugi.⁶⁶ Melalui kaedah ini, perbankan Islam bukan sahaja mampu memastikan pengagihan untung dan risiko dilakukan secara saksama, malah dapat mewujudkan keadilan pada semua pihak yang terlibat.⁶⁷ Kaedah ini diaplikasikan melalui pengenalan disiplin yang ketat di mana bank sebagai rakan kongsi bukan sahaja terlibat berkongsi risiko, malah menjadi pemantau yang cekap kepada kelancaran projek kewangan yang dibiayai.⁶⁸ Manfaat penglibatan ini akhirnya mendorong wujudnya satu sistem

⁶⁵ Malah pengalaman krisis lalu menurut Ahamed Kameel Mydin Meera membuktikan perbankan Islam kelihatan stabil dan mampu mengatasi krisis atas faktor mereka tidak melabur dalam instrumen-instrumen ini yang mengakibatkan kejatuhan nilai mata wang; Ahamed Kameel Mydin Meera, 'Peranan Institusi Kewangan Islam Dalam Meningkatkan Pemilikan Kekayaan Ummah: Satu Gagasan Dan Cabaran Pelaksanaan', kertas pembentangan yang tidak diterbitkan di Persidangan Jabatan Kemajuan Islam Malaysia, 2011, 1-6.

⁶⁶ Bagaimanapun sehingga kini masih wujud salah faham di kalangan orang ramai khususnya masyarakat Islam yang menganggap proses penciptaan wang melalui pulangan atau keuntungan pelaburan berisiko juga ditegah oleh Islam; Farhad F. Ghannadian, 'Developing economy banking: the case of Islamic banks', *International Journal of Social Economics* 31/8 (2004): 740-752.

⁶⁷ Menurut Joni Tamkin Borhan, prinsip perkongsian untung rugi seperti *muḍārabah* dan *mushārahah* memberi pengaruh yang sangat baik kepada posisi pekerja. Antaranya mereka akan berasa gembira dan berpuas hati terhadap pembahagian keuntungan yang dibuat. Selain itu, perjanjian *muḍārabah* juga akan menggalakkan *muḍārib* (*muḍārabah*) dan *mushārik* (*mushārahah*) untuk lebih bekerja kuat kerana setiap peningkatan dalam keuntungan kasar akan turut memberi kesan kepada peningkatan bahagian keuntungan pihak yang terlibat berasaskan perjanjian awal yang dimeterai; Joni Tamkin Borhan, 'The Agent-Manager's Conduct of *Muḍārabah* Contract in Islamic Commercial Law', *Jurnal Syariah* 12/1 (2004): 1-20.

⁶⁸ Pembiaya selaku bank turut menanggung risiko kerjasama dengan pelanggan atas kejayaan atau kegagalan sesuatu projek perniagaan atau pelaburan; B. A Bashir, 'Portfolio Management of Islamic Banks: Certainty Model', *Journal of banking and finance* 7/3 (1983): 339-354; Habib Ahmed, 'A Microeconomic model of an Islamic Bank', *IRTI Research Paper*, 59 (2012), 9; Ben Chong dan Min Hua Liu, 'Islamic banking; Interest-free or interest-based', *Pacific-Basin Finance Journal* 17 (2009): 124-144.

ekonomi dengan tahap integriti tinggi yang berkeupayaan menangkis sebarang bentuk kejutan selain berupaya mengelakkan masalah rempuhan pada institusi bank.⁶⁹

4. Ketelusan Tadbir Urus

Piawai ketelusan dan disiplin yang wujud dalam operasi harian perbankan Islam sangat tinggi. Dalam erti kata sama, semua maklumat operasi perlu dikongsi oleh pihak yang berurus niaga bagi memastikan setiap aktiviti bank tidak bercanggah dengan prinsip Syarak selain menggalakkan bank menguruskan risiko sewajarnya.⁷⁰ Langkah ini perlu memandangkan perbankan Islam terdedah sepenuhnya kepada pelbagai bentuk risiko unik kesan penggunaan pelbagai kontrak kewangan dalam penstrukturan produk yang setiapnya memiliki karakter serta prasyarat khusus yang digariskan *Syari'ah*. Selain itu, penzahiran dan urus tadbir yang telus juga akan membantu bank membuat penetapan premium risiko berpatutan kepada pelanggan selaku *muḍārib* (pengusaha),⁷¹ sekali gus meningkatkan keupayaan disiplin pasaran untuk berfungsi. Ciri semula jadi ini sebagaimana yang dituntut oleh injunksi *Syari'ah* menyediakan keseimbangan yang terbina secara dalaman, yang berperanan memastikan kestabilan perbankan Islam.⁷² Justeru, adalah menjadi kewajipan kepada perbankan Islam untuk memastikan ketelusan urus tadbir berada pada paras yang diyakini bagi memastikan matlamat kestabilan dapat dikecapi.

⁶⁹ Model perkongsian untung rugi (PLS) sebenarnya ini tidak asing dalam kesusasteraan ekonomi, memandangkan Friedman (1969) pernah mencadangkan model sama bagi mengelakkan rempuhan bank. Bank juga terlibat dalam proses membuat keputusan, tetapi di peringkat firma bersama-sama ahli lembaga pengarah; Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', dalam MunawarIqbal dan Ausaf Ahmad (eds.), *Islamic Finance and Economic Development* (New York: Palgrave Macmillan, 2005), 16-28.

⁷⁰ Abdullah Mohammed, 'Current Global Financial Crisis: Cause and Solution', dalam Group of Researchers (eds.), *Issues in the International Financial Crisis from an Islamic Perspective* (Jeddah: Scientific Centre, King Abdul Aziz University, 2009), 25-41.

⁷¹ Sebagai contoh, kontrak *muḍārabah* memerlukan perbankan Islam selaku *Ṣahib al-māl* sentiasa meneliti dan membuat pemantauan rapi terhadap aktiviti perniagaan dan pelaburan pelanggan selaku *muḍārib* bagi mengelakkan masalah 'moral hazard'. Keuntungan kemudiannya dikongsi berdasarkan nisbah yang telah dipersetujui.

⁷² Zeti Akhtar Aziz, 'Ke Arah Meraih Potensi Pertumbuhan Global Kewangan Islam', 31.

5. Kesepadanan Aset dan Liabiliti

Dalam operasi harian institusi bank, ketidaksepadanan antara aset dan liabiliti (*asset and liability mismatch*) adalah isu besar kepada institusi bank selaku institusi pengambil deposit (*deposit-taker institutions*). Masalah ini timbul apabila bank didapati tidak dapat menjangkakan dengan tepat kadar pengeluaran deposit (*withdrawal*) oleh pelanggan, dan pada masa sama secara terus menerus menyalurkan dana deposit tujuan pinjaman untuk tempoh yang panjang. Keadaan ini akhirnya mencetuskan keadaan tidak stabil pada bank.⁷³ Bagi mengatasi isu ini, perbankan Islam dengan deposit sedia ada (*available deposits*) akan memperuntukkannya dalam bentuk pembiayaan berasaskan prinsip *muḍārabah* dan *mushārahah*. Melalui kaedah ini, struktur aset dan liabiliti perbankan Islam dapat diperluaskan melalui persaingan untuk mendapatkan peluang pelaburan sebenar.⁷⁴ Dalam hal ini, jika berlaku pulangan yang rendah di sebelah aset (pembiayaan), kerugian ini seterusnya akan diserap di sebelah liabiliti (deposit pelanggan) di mana pendeposit turut bersama menanggungnya. Praktis sebegini bukan sahaja berupaya membawa kestabilan pada perbankan Islam, malah membolehkannya mengekalkan nilai bersih yang tinggi meskipun berada di bawah situasi ekonomi yang sukar.⁷⁵

6. Peruntukan Sumber

Islam amat mementingkan peruntukan sumber secara adil dan optimum kepada setiap golongan masyarakat dan sangat menegah sirkulasi kekayaan⁷⁶ yang hanya tertumpu pada kelompok tertentu dalam masyarakat.⁷⁷ Perbankan Islam dalam hal ini memainkan peranan melalui tegahan ke atas pengambilan dan penganan faedah (*interest*) ke atas pelanggan. Tegahan faedah ini diakui oleh

⁷³ Diamond, DW dan PH. Dybvig, 'Bank runs, deposit insurance, and liquidity', *The Journal of Political Economy* 91/3 (1983): 401-419.

⁷⁴ Institute of Islamic Banking and Insurance, <http://www.islamic-banking.com/>, 14 Oktober 2011.

⁷⁵ Salman Syed Ali, 'Financial Distress and Bank Failure: Lessons from Closure from IhlasFinans in Turkey' *Journal of Islamic Economic Studies* 14/1 (2007): 231-24.

⁷⁶ Ini juga disebut sebagai '*al-Rawaj*' yang bermaksud harta mesti berlegar di kalangan seramai mungkin individu dengan kaedah yang betul.

⁷⁷ Tegahan ini dapat dilihat menerusi firman Allah SWT dalam Surah *al-ḥasyr* ayat 7, yang jelas melarang perlakuan sebegini bagi mengelakkan sebarang penganiayaan berlaku pada golongan yang tidak berkemampuan; Ibn 'Asyur, *Maqāṣid al-Syari'ah al-Islāmiyyah* (Amman: Dār al-Nafa'is, 1999), 342.

majoriti ahli-ahli ekonomi monetari sebagai kaedah berkesan bagi pencapaian matlamat peruntukan sumber yang cekap dan optimum.⁷⁸ Jadi melalui tegahan ini, perbankan Islam dilihat berada pada landasan singkat untuk mencapai matlamat peruntukan seperti yang ditetapkan.⁷⁹ Matlamat ini dicapai menerusi dua kaedah pembiayaan Islam terkenal iaitu pembiayaan berasaskan jualan dengan tambahan harga dan berasaskan prinsip perkongsian untung. Kedua-dua kaedah yang disediakan ini bukan sahaja dapat menggalakkan kecekapan pengagihan, kestabilan dan pelaburan, malah dapat membantu mengurangkan kemiskinan.⁸⁰

7. Penciptaan Kredit Secara Terkawal

Islam hanya mengiktiraf wang sebagai alat pertukaran bukan sebagai komoditi bagi tujuan penjanaaan wang.⁸¹ Fungsi wang yang diletakkan oleh Islam ini ternyata menjadikan pengembangan kredit dalam perbankan Islam berlaku secara terkawal⁸² di mana pembiayaan hanya diperuntukkan pada unit-unit perniagaan yang telah dikenalpasti dan untuk kegunaan yang telah ditentukan.⁸³ Melalui kaedah ini perbankan Islam bukan sahaja dapat memantau penggunaan dana pembiayaan secara terperinci, malah dapat mengurangkan kategori peminjam sub prima yang berpotensi memberi masalah dan menjejaskan kestabilan perbankan Islam kelak. Selain itu, fungsi wang yang diletakkan oleh Islam membantu perbankan Islam memperkukuhkan lagi dasar beri pembiayaan sedia ada dalam pasaran kewangan seiring dengan perkembangan kewangan semasa⁸⁴.

⁷⁸ Harold L Cole dan Narayana Kocherlakota, 'Zero Nominal Interest Rate: Why they're good and how to get them', *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review* 22 (1998): 2-10.

⁷⁹ Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', *Islamic Finance and Economic Development*, 16-28.

⁸⁰ Habib Ahmed, 'A Microeconomic model of an Islamic Bank', 9.

⁸¹ M. Ali dan A. A. Sarkar, 'Islamic Banking: Principles and Operational Methodology', *Thoughts on Economics* 5/3 (1995).

⁸² Perbankan konvensional yang mempraktikkan pinjaman berasaskan faedah (*interest*) dengan pelarasan terhadap modal risiko lebih cenderung menyediakan pelanggan lebih kepercayaan kredit, bukannya projek-projek yang produktif.

⁸³ Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', *Islamic Finance and Economic Development*, 16-28.

⁸⁴ M. Umer Chapra, 'The global financial crisis: Can Islamic finance help?', 1-27.

8. Pengharaman Aktiviti Spekulasi

Transaksi yang berlaku dalam perbankan Islam adalah berasaskan perdagangan tulen dan kreditor sama sekali tidak dibenarkan memindahkan risiko kepada seseorang melalui aktiviti jualan hutang (*debt selling*).⁸⁵ Tegahan ini secara tidak langsung membantu menghapuskan urusan niaga spekulatif dan derivatif selain dapat mengelakkan paras hutang daripada mengalami kenaikan jauh melebihi saiz sebenar ekonomi.⁸⁶ Kesan tegahan ini juga membolehkan perbankan Islam memperuntukkan satu dana kewangan dengan saiz yang besar ke dalam sektor benar, seterusnya dapat mengembangkan peluang pekerjaan dan menghasilkan barangan keperluan dan perkhidmatan dengan matlamat kestabilan kewangan dan harga.⁸⁷ Selain itu, perubahan yang berlaku dalam perbelanjaan agregat juga dapat digambarkan sepenuhnya melalui perubahan permintaan dan penawaran sebenar barangan dan perkhidmatan yang menyebabkan kuantiti output bertindak balas lebih pantas terhadap kuasa pasaran. Dengan kata lain, kuasa dan mekanisme pasaran yang disokong oleh perbankan Islam akan cenderung menjadi lebih cekap dan lancar.⁸⁸

PENUTUP

Secara keseluruhan, penulisan ini telah mengetengahkan secara teori dan konsep karakteristik unik yang dimiliki oleh perbankan Islam yang menjadikan institusi ini kekal kukuh dan berdaya tahan meskipun berdepan dengan pelbagai cabaran ketidakpastian kewangan. Berdasarkan analisis ini, ternyata sekali sumber kekukuhan dan kestabilan karakteristik yang diasaskan berteraskan wahyu relevan sehingga kini meskipun telah melalui proses evolusi yang rancak dan rumit setiap masa dan tempat. Fakta ini dibuktikan menerusi model atau kerangka sistem perbankan yang stabil yang diformulasi oleh para *fuqaha*, *ulama*, sarjana dan ahli-ahli perbankan bersumberkan al-Qur'an, al-Sunnah, ijtihad dan sumber perundangan Islam lain. Bagaimanapun, sekiranya kriteria serta formulasi berasaskan wahyu tidak diikuti sepenuhnya oleh

⁸⁵ Aktiviti jualan hutang yang ditegah dalam konteks ini adalah jualan yang melibatkan aset hutang kewangan (*debt financial assets*) yang menjadi penyumbang terbesar pada ketidakstabilan kewangan seperti Krisis Subprima yang berlaku di Amerika Syarikat pada 2007-2008.

⁸⁶ Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', *Islamic Finance and Economic Development*, 16-28.

⁸⁷ Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', *Islamic Finance and Economic Development*, 16-28.

⁸⁸ Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', *Islamic Finance and Economic Development*, 16-28.

perbankan Islam dalam menjalankan operasi perantara kewangan, industri ini turut akan berdepan dengan masalah seperti yang berlaku dalam perbankan konvensional. Kenyataan ini dibuktikan menerusi prestasi yang ditunjukkan oleh perbankan Islam yang tidak ampuh sepenuhnya dan masih terdedah kepada kejutan dan ketidakstabilan. Keadaan ini terjadi ekoran industri ini tidak mengadaptasi sepenuhnya kriteria dan karakteristik yang diformulasi oleh para *fuqaha*, *'ulama*', sarjana Islam atas faktor mempunyai pelbagai kekangan sama ada dari aspek polisi dasar, kawal selia, perundangan, urus tadbir, penstrukturan produk dan sebagainya dalam menjalankan perniagaan ekoran masih beroperasi dalam kerangka konvensional. Berbagai usaha perlu digiatkan lagi bagi memastikan karakter yang dibentuk ini diadaptasi sepenuhnya bagi matlamat jangka panjang industri ini pada masa hadapan.

RUJUKAN

- Abdul Ghafar Ismail dan Shofian Ahmad, 'Regulation on the Parameterization of Islamic Financial Products', Kertas kerja International Conferences on Islamic Banking and Finance (Gold Crest Hotel, Mauritius, 5-6 April 2011), 1-26.
- Abdullah Mohammed, 'Current Global Financial Crisis: Cause and Solution', dalam Group of Researchers (eds.), *Issues in the International Financial Crisis from an Islamic Perspective* (Jeddah: Scientific Centre, King Abdul Aziz University, 2009), 25-41.
- Abī Ishāq Ibrāhīm Mūsā Muḥammad al-Qham'mī al-Syāṭibī, *al-Muwāfaqat fī Uṣūl al-Syari'ah* (Mamlakah al-Su'ūdiyyah: Dār Ibnu 'Affan, 1997), 38 & 47.
- Abū Ḥamid Muḥammad bin Muḥammad al-Ghazālī, *al-Mustasfa min 'Ilm al-Uṣūl*, j. 2 (Kaherah: Dār al-Fikr, t.t), 482.
- Ahamed Kameel Mydin Meera, 'Peranan Institusi Kewangan Islam Dalam Meningkatkan Pemilikan Kekayaan Ummah: Satu Gagasan Dan Cabaran Pelaksanaan', Kertas kerja Persidangan Jabatan Kemajuan Islam Malaysia, 2011, 1-6.
- Al-Imām al-Ḥāfiẓ Abī 'Īsa Muḥammad bin 'Īsā bin Sūrat Ibn Mūsā al-Tirmizī, '*Abwābu Ṣifatu al-Qiyāmah*', No. hadis: 2517, dalam Ṣālih bin 'Abd al-'Azīz bin Muḥammad bin Ibrāhīm (eds.), *al-Kutub al-Sittah* (Riyāḍ: Dār al-Salām, 200-279H), 1905.
- Alsadek Gait and Andrew Wothington, 'An empirical survey of individual consumer, business firm and financial Institution attitudes towards Islamic methods of finance', *International Journal of Social Economics* 35/11 (2008): 783-808.

- Asyraf Wajdi Dusuki, 'Sistem Perbankan Islam di Malaysia dan Dalam Transformasi Kewangan Dunia Islam', Kertas kerja Seminar Transformasi Sistem Pengurusan Islam di Malaysia 2011 (Kuala Lumpur, Dewan Tun Hussein Onn, PWTC Kuala Lumpur, 1-2hb Oktober 2011), 265-291.
- Asyraf Wajdi Dusuki and Abdulazeem Abozaid, 'A critical on the challenges of realizing *Maqāsid al-Shari'ah* in Islamic Banking and Finance', *IJUM Journal of Economics and Management* 15/2 (2007):143-165.
- Asyraf Wajdi Dusuki and Shabnam Mokhtar, 'The Concept and Operations of Hedging Mechanism for Islamic Financial Institutions', *ISRA Research Papers* 14/2010:1-58.
- B. A Bashir, 'Portfolio Management of Islamic Banks: Certainty Model', *Journal of banking and finance* 7/3 (1983): 339-354.
- Bank Negara Malaysia, www.bankinginfo.com.my/_system/media/downloadables/bnm_bm.pdf, 13hb Oktober 2011.
- Ben Chong dan Min Hua Liu, 'Islamic banking; Interest-free or interest-based', *Pacific-Basin Finance Journal* 17 (2009): 124-144.
- C. Mayer, K. Pence, and S. Sherlund, 'The Rise in Mortgage Defaults', *Journal of Economic Perspectives* 23/1 (2009): 27-50.
- Cambridge Advanced Learner's Dictionary* (United Kingdom: Cambridge University Press, 2003), 1234.
- Carl-Johan Lindgren, Gillian Garcia and Matthew I. Saal, 'Bank Soundness And Macroeconomic Policy', *IMF Working Paper* (1996): 215.
- CIFP-Part 1 Study Material, *Islamic Financial Institutions and Markets* (Kuala Lumpur: International Centre for Education in Islamic Finance (INCEIF), 2006), 90.
- DW. Diamond and PH. Dybvig, 'Bank runs, deposit insurance, and liquidity', *The Journal of Political Economy* 91/3 (1983): 401- 419.
- Farhad F. Ghannadian, 'Developing economy banking: the case of Islamic banks', *International Journal of Social Economics* 31/8 (2004): 740-752.
- Gangopadhyay, Subhashis and Gurbachan Singh, 'Avoiding Bank Runs in Transition Economies: The Role of Risk Neutral Capital', *Journal of Banking and Finance* 24 (2000): 625-642.
- Garry J. Schinasi, 'Defining Financial Stability', *IMF Working Paper* (WP), 04/187 (2004): 1-19.

- Habib Ahmed, 'A Microeconomic model of an Islamic Bank', *IRTI Research Paper* 59 (2012): 9.
- Harold L Cole and Narayana Kocherlakota, 'Zero Nominal Interest Rate: Why they're good and how to get them', *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review* 22 (1998): 2-10.
- Hossein Askari, Zamir Iqbal and Abbas Mirakhor, *New Issues in Islamic Finance & Economics: Progress & Challenges* (Singapore: John Wiley & Sons (Asia) Pte. Ltd., 2009), 150.
- Ibn 'Asyur, *Maqāsid al-Sharī'ah al-Islāmiyyah* (Amman: Dār al-Nafa'is, 1999), 342.
- Ibrāhim Muḥammad Maḥmūd al-Harīrī, *al-Madkhalilā al-Qawā'id al-Fihyyah al-Kulliyah* (Amman: Dār al-Nafa'is, 1973), 92.
- Ingo Karsten, 'Islam and Financial Intermediation', dalam M. Kabir Hassan dan Mervyn K. Lewis (eds.), *Islamic Finance* (United Kingdom: Edward Elgar Publishing Limited, 2007), 108-142.
- Institute of Islamic Banking and Insurance, <http://www.islamic-banking.com/>, 14hb Oktober 2011.
- International Financial Services Board, *Islamic Finance and Global Financial Stability* (Jeddah: Islamic Development Bank, 2010), 1-77.
- Iqbal Khan, 'Impacts of the Global Financial Crisis and Islamic Finance', Kertas kerja Islamic Development Bank (Jeddah, Islamic Development Bank (IDB), Arab Saudi, 25 Oktober 2008).
- Islamic Association for Islamic Economics, 'Economic Solutions From Islamic Finance: Position Statement of the International Association for Islamic Economics', *Issues in the International Financial Crisis from an Islamic Perspective*, Group of Researchers (eds.), (Jeddah: Scientific Centre, King Abdul Aziz University, 2009), 269.
- J. E. Stiglitz, 'The current economic crisis and the lesson for economic theory', *Eastern Economic Journal*, 35 (2009): 281-296.
- J. Taylor, 'The Financial Crisis and the Policy Responses: An Empirical Analysis of What Went Wrong', *NBER Working Paper Series*, 14631 (2008): 1-32.
- Jasser Muda, *Maqāsid al-Sharī'ah as Philosophy of Islamic Law: A system approach* (London: The International Institute of Islamic Thought, 2008), 2.
- John Chant, 'Financial Stability as a Policy Goal', dalam John Chant, Alexandria Lai, Mark Lling dan Fred Danial (eds.), *Essays on Financial Stability* (Canada: Bank of Canada, 2003), 1-24.

- Joni Tamkin Borhan, 'The Agent-Manager's Conduct of *Mudarabah* Contract in Islamic Commercial Law', *Jurnal Syariah* 12/1 (2004): 1-20.
- Kamal, Lokesh, G dan Bala, S, *Islamic Banking: A Practical Perspectives* (Selangor: Pearson Malaysia Sdn. Bhd, 2008), 2.
- Kamus Dewan* (Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka, 1994), 1255.
- Karuvelil K. Z, 'Islamic Finance: Sustaining Success Islamic Finance: Local Challenges, Global Opportunities', *Proceedings Third Harvard University Forum on Islamic Finance*(Cambridge, Massachusetts, Centre for Middle Eastern Studies, Harvard University, 2000), 155-158.
- Laporan Ekonomi, *Kementerian Kewangan Malaysia* (Kuala Lumpur: Kementerian Kewangan Malaysia, 2009/2010), 25-39.
- Lihua Li dan Qiang Zhang, 'Study Of Financial Stability Based On Nonlinear Dynamic Theory' Kertas kerja *International Conference on E-Product E-Service and E-Entertainment (ICEEE)*, Henan, China, 7-9November 2010), 1-4.
- M. Ali dan A. A. Sarkar, 'Islamic Banking: Principles and Operational Methodology', *Thoughts on Economics* 5/3 (1995).
- M. Brunnermeier, 'Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007-08', *Journal of Economic Perspectives* 23 (2009), 77-100.
- M. Umer Chapra, *Towards a Just Monetary System* (Leicester: The Islamic Foundation, 1985), 35.
- M. Umer Chapra, 'The global financial crisis: Can Islamic finance help?', Kertas kerja *Forum on the global Financial Crisis* (Islamic Development Bank, Dubai, 25 Oktober 2008), 1-27.
- Mabid Ali Al-Jarhi, 'Islamic Finance and Development', dalam Munawar Iqbal dan Ausaf Ahmad (eds.), *Islamic Finance and Economic Development* (New York: Palgrave Macmillan, 2005), 16-28.
- Mahmood Zuhdi Ab Majid dan Paizah Ismail, *Pengantar Pengajian Syariah* (Kuala Lumpur: al-Bayan Corporation Sdn. Bhd, 2004), 184-185.
- Masudul Alam Choudury, 'The Structure of Islamic Economics: A Comparative Perspective on Markets, Ethics and Economics', *Islamic Finance*, <http://islamicfinance.net/islamic-economy/chap/chapindex.html>, 21 April 2010).
- Muhammad A. Qattan, 'Shariah Supervision: The Unique Building Block of Islamic Financial Architecture', dalam Tariqullah Khan dan Dadang Muljawan (eds.), *Islamic Financial Architecture; Risk Management and Financial Stability* (Jeddah: Islamic Research and Training Institute, 2006), 24.

- Nayyer Manzoor, *Islamic Economics: A Welfare Approach* (New Delhi: Adam Publishers & Distributors, 2006), 69-70.
- Noureddine Kirchene dan Abbas Mirakhor, 'Resilience and Stability of the Islamic Financial System: An Overview', Kertas kerja Seminar *Comparative Development of the Islamic Economic Model in context of current market conditions* (London, United Kingdom, 30hb Januari 2009), 1-19.
- Nyazee, *Islamic Jurisprudence (Uṣūl al-Fiqh)* (Islamabad: Islamic Research Institute Press, 2000).
- Oxford Dictionary of Business English* (New York: Oxford University Press, 2000), 1258
- P. M. Vaaler and G. M Namara, 'Crisis and competition in expert organizational decision making: credit rating agencies and their response to turbulence in emerging economies', *Organization Design* 15/6 (2004): 687-703.
- Padoa-Schioppa, T, 'Central Banks and Financial Stability: Exploring a Land in Between', Kertas kerja *Second ECB Central Banking Conference* (Frankfurt Main, 24-25 Oktober 2002).
- Perbadanan Deposit Insurans Malaysia, [http://www. pidm.gov.my/About-Deposit-Insurance/Member-Institution-List.aspx/](http://www.pidm.gov.my/About-Deposit-Insurance/Member-Institution-List.aspx/), 17 November 2011.
- Rafe Haneef dan Edib Smolo, 'Reshaping The Islamic Finance Industry Applying the Lessons Learnt from the Global Financial Crisis', *ISRA International Journal* 3/1 (2010): 1-29.
- Reinhart, C., dan K. Rogoff, 'The Aftermath of Financial Crises', *American Economic Review* 99/2 (2009); 466-72.
- 'Landasan jadikan Malaysia hub kewangan Islam', Berita Harian, 29 Oktober 2009.
- Rifaat Ahmed Abdel Karim, 'Maintaining Financial Soundness of Institutions Offering Islamic Financial Services: Role of the IFSB', Kertas kerja *High Level Conference on Financial Stability* (Kuala Lumpur, 24 November 2009), 1-10.
- Saiful Azhar Rosly dan Mohd Afandi Abu Bakar, 'Performance of Islamic and Mainstream Banks in Malaysia', *International Journal of Social Economics* 30/2 (2003): 1249-1265.
- Ṣāliḥ Ghanim al-Sudlanī, *Al-Qawā'id al-fiqhiyyah al-Kubrā* (Riyāḍ: Dār Balansiat, 1998), 512.

- Salina H. Kassim dan M. ShabriAbd. Majid, 'Impact of financial shocks on Islamic banks: Malaysian evidence during 1997 and 2007 financial crisis', *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 3/4 (2007): 291-305.
- Salman Syed Ali, 'Financial Distress and Bank Failure: Lessons from Closure from IhlasFinans in Turkey' *Journal of Islamic Economic Studies* 14/1 (2007): 231-24.
- Shamsudin Ismail, *Pengurusan Bank Perdagangan di Malaysia* (Kuala Lumpur: Dewan Bahasa dan Pustaka, 2009), 342.
- T. Adrian dan H. Shin, 'Liquidity and Leverage', *Journal of Financial Intermediation*, 19/3 (2010): 418-437.
- Viverita, Kym Brown dan Michael Skully, 'Efficiency Analysis of Islamic Banks in Africa, Asia and the Middle East', *Review of Islamic Economics* 11/2 (2007): 5-16.
- Zeti Akhtar Aziz, 'Ke Arah Meraih Potensi Pertumbuhan Global Kewangan Islam', Kertas kerja Seminar Kewangan Islam Anjuran Bersama Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam dan Pihak Berkuasa Monetari Hong Kong (Hong Kong, 15 Januari 2008), 31.