

Financial Tech (Fintech) According to the Perspective of Shariah

What is Fintech?

Described as the new tech that seeks to improve and automate the delivery and use of financial services. At its core, fintech is utilized to help companies, business owners and consumers better manage their financial operations, processes, and lives by utilizing specialized software and algorithms that are used on computers and, increasingly, smartphones.

Understanding Fintech

It is a variety of financial activities, such as money transfers, depositing a check with your smartphone, bypassing a bank branch to apply for credit, raising money for a business startup, or managing your investments, generally without the assistance of a person.

Examples of Fintech

- Cryptocurrency and digital cash.
- Blockchain technology, including Ethereum, a distributed ledger technology (DLT) that maintain records on a network of computers, but has no central ledger.
- Smart contracts, which utilize computer programs (often utilizing the blockchain) to automatically execute contracts between buyers and sellers.
- Open banking, a concept that leans on the blockchain and posits that third-parties should have access to bank data to build applications that create a connected network of financial institutions and third-party providers. An example is the all-in-one money management tool Mint.
- Insurtech, which seeks to use technology to simplify and streamline the insurance industry.
- Regtech, which seeks to help financial service firms meet industry compliance rules, especially those covering Anti-Money Laundering and Know Your Customer protocols which fight fraud.
- Robo-advisors, such as Betterment, utilize algorithms to automate investment advice to lower its cost and increase accessibility.
- Unbanked/underbanked, services that seek to serve disadvantaged or low-income individuals who are ignored or underserved by traditional banks or mainstream financial services companies.
- Cybersecurity, given the proliferation of cybercrime and the decentralized storage of data, cybersecurity and fintech are intertwined.

Introduction to Islamic Fintech

Islamic Fintech is one of the innovations in Fintech. Some reports separate Islamic Fintech as one of the business model in Fintech and some reports put Islamic Fintech as similar like any other Fintech, except that the business model of Islamic Fintech following Shariah guidelines. They are also known as Shariah-compliant Fintech, Shariah Fintech, or Halal Fintech which are all bring the similar meaning. Basically, Islamic Fintech carry the same restrictions as products in Islamic finance; which must be free from prohibited elements; *maysir* (gambling), *gharar* (uncertainty) and *riba* (interest) (Muthiah, et al., 2017).

Although it is notable that Islamic Fintech is still positioning themselves around the world, its starts-up are growing tremendously all around the world, particularly in Muslim-majority countries like Malaysia, Indonesia, and United Arab Emirates. Surprisingly, non-Muslim countries like US and UK also have some numbers in this profitable digital business as reported by IFNFintech, RedMoney (2018). Kenya and Switzerland also venturing in Islamic Fintech recently. This is because consumer, especially Muslim consumers and religious-minded person, aware of the financial technology and want to deal with it with faith.

Islamic Fintech is lagging behind

However, Todorof (2018) argued that Islamic Fintech is somehow left behind and losing the huge populations of Muslim consumers. This is because the adherence to Shariah principles is difficult which somehow make it quite strict to acquire wealth. This is because in Shariah point of view, wealth should be acquired by risk and labor. However, Todorof (2018) also positively mentioned that technology can accelerate the economies of Muslims particularly in Fintech industry, especially in P2P, remittance, crowdfunding and mobile wallet. This can be done by having harmonization of standards and guidelines to minimize the risk. Despite the position of Islamic Fintech is still in infancy stage, its market will be robust and wider. This is because Islamic Fintech not only offers efficiency in mobile banking and low transaction cost, but also provide transparency and flexibility, which are vital elements in Shariah guidelines and *Maqasid al-Shariah* (objectives of Shariah).

Malaysia's Dual Jurisdiction

In Malaysia, the legal system is unique in the sense that some matters commonly known as personal law of Muslim (such marriage, inheritance, matrimonial) are governed by Shariah law and other areas of laws are governed by Civil (Common Law). Those would definitely be ambiguity in certain areas. In this regard, to be shariah compliant in Malaysia the concerned industry must comply with the shariah law as 'hukum' while at the same time comply with civil law in order for it to be lawful.

Fintech through the eyes of Shariah

Addressing Shariah and FinTech in the same breath may sound counterintuitive. The question is whether non-secular Islamic banking could coexist with and benefit from the disruptiveness of FinTech. And whether Shariah-compliant finance can absorb some of the incarnations of FinTech without the latter contradicting Shariah principles

Although Fintech is considered disruptive technology, it does not mean that Islamic Fintech can escape from the rulings, rather it extends the choices to the consumers to do their financial transaction in Shariah-compliance. It means, the disruptiveness happens in the technological advancement in doing the transaction, but not its rules and principles. Smart contract and digital contract in Islamic Fintech should bind with Islamic values and the principles of muamalat, same way as Islamic finance products.

Fintech may simply be referred to as “an economic industry composed of companies that use technology to make financial systems more efficient” (McAuley 2014). The Sharīah principles will only apply to each of the components or applications after a careful study of the specific details rather than the generic term “Fintech”.

When it comes to fintech solutions in Islamic finance, Sharīah compliance is paramount and this should be based on the same principles applicable to commercial transactions with particular reference to the prohibited elements in commercial contracts and operations for financial services. The same general principles can be applied to specific instances. This will, however, require legal adaptation (takyif fiqhi) to address the peculiarities of fintech, as there are no precedents to these disruptive innovations (Shubayr 2004). This has been proposed recently by the Dubai Financial Services Authority (DFSA) which seeks to subject Sharīah-compliant equity crowdfunding platforms to the original rules applicable to Islamic financial institutions. In Malaysia, the Islamic Financial Services Act 2013 governs all Islamic banking business defined under the Act.

The Importance of Considering Shariah

A former **Secretary General of the Islamic Financial Services Board (IFSB), Jaseem Ahmed** (2017) summarised the importance of considering Sharīah and regulatory issues while embracing the solutions fintech has to offer to the Islamic financial services industry:

From the Sharīah perspective, there are two complementary principles at stake:

- First the principle that in **fiqh al-muʿāmalāt innovations** are allowed unless they fall under an explicit prohibition, and second, the rather detailed requirements of Islamic law for the **validity of exchange contracts**. Contractual uncertainty may pose a challenge in many Fintech cases.

At the same time, subject to conformity with Sharīah principles, solutions from other FinTech areas such as blockchain and smart contracts may help to improve operational efficiency in Islamic finance. ... The Sharīah compliance challenge is in identifying the perimeter of

permissible innovation, when the formal requirements of classical contracts are not met, whilst elucidating the modifications that would permit access to the new technology on a Sharīah-compliant basis

Maqasid al-shariah (Objectives of Islamic Law)

From the Sharīah perspective, maqāṣid al-sharī'ah will continue to be relevant in fintech, as the *maslahah* provided by the new technologies trumps any other argument that seeks to preserve the traditional financing methods. Therefore, when there is a conflict between public interest and private interest, the former will prevail as established by the early Muslim jurists (Kamali 2009). This makes a case for the adoption of fintech in Islamic commercial dealings.

Regulatory Issue

From the Sharīah perspective, financial issues that have significant impact on people's lives and the overall economy cannot be left entirely in the hands of individuals. The **state may step in to regulate an industry to ensure financial stability and consumer protection**, particularly when unsuspecting investors may be the subject of financial abuse.

The Islamic concept of *hibsah* which saw the introduction of the office of *muhtasib* (or ombudsman) in the early days of Islam is a testimony to this assertion (Rashid 2004). The *muhtasib* regulated the market and ensured financiers as well as vendors complied with the rules to avoid any business misconduct that would negatively impact the public (Abdul Hak et al. 2013).

Such practice may be replicated in the modern application of fintech innovations in the Islamic financial services industry. For instance, as discussed earlier, individuals may not be legally empowered to determine the medium of exchange through cryptocurrencies. The constituted authority in the state may need to set the minimum regulatory standards as being experienced in some jurisdictions such as Singapore, the United States, and more recently, Malaysia.

According to a report by Global Finance Mag, global Islamic finance assets are expected to increase by 72 percent to reach USD 3.8 trillion by 2022. Much like how other financial tools operate, it is important that the use of Shariah fintech is supported by the right infrastructure and governed by the right regulation.

The need for legislation, regulation and infrastructure support is especially important because Islamic fintech firms largely operate independently, supported by complex justifications on why their innovations are permissible or endorsed by specific *fatwas*. There needs to be a broader understanding of the fintech industry and what can constitute it, beyond the ill-defined stance that something is only impermissible if it is in clear violation of the basic finance rules of Shariah.

Application of Fintech in Islamic Finance

For Islamic finance, the application of fintech covers the conventional scope as well as certain unique aspects such as Sharī'ah advisory, ethical screening, and structuring of partnership products that are uniquely Sharī'ah compliant. The application of blockchain technology and the internet platform or in general terms, the information and communications technology (ICT) revolution in Islamic financial services covers the whole spectrum from the negotiation phase up to post-execution matters such as dispute resolution, including litigation and arbitration, enforcement of awards and/or judgements of the court, defaults, debt restructuring, etc.

The most innovative application and disruptive application of fintech in the Islamic financial services industry, which is gradually gaining momentum and generating series of Sharī'ah debates and regulatory unclarity, is cryptocurrencies. As discussed earlier, despite the emergence of cryptocurrencies such as E-Dinar Coins, there are still unresolved Sharī'ah and regulatory issues that require in-depth research as highlighted earlier and as discussed in the relevant sections of this book. Setting the Sharī'ah parameters for these kinds of disruptive innovations goes beyond mere halal (permissibility) and haram (prohibition) from the strict Sharī'ah perspective. There are other aspects such as Sharī'ah public policy considerations, regulatory aspects, and the associated abuse and misuse of such innovations in an increasingly interconnected world.

For the current applications of fintech in the Islamic capital market, there has been a significant increase in the adoption of technology and innovative solutions in leading jurisdictions offering Islamic financial services. For instance, in Malaysia, the Investment Account Platform (IAP) was introduced as a crossborder multi-currency platform for facilitating regional and global financing opportunities for emerging business ventures. The IAP is based on a consortium of several Islamic banks who help as financial intermediaries to channel the funds to deserving business ventures. Similar to many FinTech platforms such as crowd funding and peer-to-peer lending platforms, IAP facilitates direct investment by investors in viable ventures of their choices, however, a key differentiating factor of IAP is the roles undertaken by IFIs.

Similarly, there have been other innovative solutions in Malaysia for liquidity management such as the Bursa Suq Al-Sila (BSAS) online platform for managing commodity murābahah transactions (Saiti et al. 2016). The platform provides a Sharī'ah-compliant trading mechanism for facilitating tawarruq (monetisation) and murābahah transactions online which is a seamless and fast process of concluding the applicable strings of transactions. This pioneering end-to-end Sharī'ah commodity trading platform was introduced as far back as 2009 and has since won global attention with the increasing use of the platform across borders. There is an increasing acceptance of the platform from participants across borders from different jurisdictions, particularly in the Middle East and North African and Asian regions. This has led to an annualised growth of 178 per cent in the use of the online platform for murābahah and related transactions between 2009 and 2014 (MIFC 2016).

In the United Arab Emirates, the Dubai Multi Commodities Centre (DMCC)'s Commodity Murabahah Trading Platform (CMTP) became fully functional in 2013. The CMTP adopts the tradable warrants model by enabling transfer of ownership and possession through the online platform. Similar to the BSAS, the CMTP is a fully electronic platform for commodity murābahah transactions and it is Sharī'ah compliant. While addressing all possible Sharī'ah concerns, the platform provides the means to ascertain the existence of the underlying commodities and inspection by relevant parties to the transaction prior to final execution of documentation and conclusion of trade, verification of the underlying warrants to ensure that they are legally recognised documents, and a retrievable document trail with standard audit capabilities for both conventional and Sharī'ah audit functions (Nazir 2013). A similar innovative solution for Islamic financing through wakālah (agency) investments as underlying assets is the Nasdaq Dubai Murabahah Platform. The online platform provides a seamless, easy, and fast solution for Islamic banks who offer financing to customers

Beside this application of fintech in Islamic capital market, there is increasing use of crowdfunding platforms for financing of Sharī'ah-complaint projects, particularly for small and medium-sized enterprises (SME), housing, and agricultural financing. A few of such case studies are provided in this book while other potential use cases are also discussed. Some of the innovative solutions discussed in this book include EthisCrowd, the IAP, Blockidentity, and WaqfCoin. This practical and professional dimension in the discussion of fintech in Islamic finance makes this book not only relevant for academics but also makes it an important handbook for practitioners who wish to expand and extend the frontiers of fintech applications or replicate the existing solutions in different jurisdictions.

Furthermore, fintech has engineered rapid developments in the mobile-payments space across the world. In fact, in some developing countries like Kenya, mobile payments have enhanced financial inclusion as more rural people have access to financial services. While this promising financial technology solution has been widely adopted in different forms, there is a need to examine specific legal and Sharī'ah issues in its application with a view to guide consumers who are religiously inclined to Sharī'ah compliance.

Conclusion

FinTech has become an important component in conventional finance, while Islamic finance is still at an embryonic stage. Although Islamic FinTech is still very limited in number, scale and size, it may grow better with this technology, especially in areas where Islamic banks are present. Concepts such as blockchain, cryptocurrency, crowdfunding, and peer-to-peer are increasingly penetrating the common language of the banking business, even Islamic finance is affected by this revolution. With regard to the Bitcoin, it was criticized by scholars of Sharia because of the volatility of the exchange rate of its currency against conventional currencies because of the large speculation.

While fintech applications in the banking and capital market sectors have been widely acknowledged, there has not been much focus on what we may refer to as Taktech or takāful

technology. This is a Sharī'ah-complaint variant of the conventional insurtech. Taktech, being a subset of fintech in Islamic finance that combines the word “takāful” and technology, seeks to revolutionise the takaful sector by complementing existing initiatives to extend takāful to the underinsured segments of the population. Taktech is the latest buzzword that specifically refers to the application of technology in different aspects of Sharī'ah-compliant insurance schemes or takāful to complement existing practices, enhance financial inclusion, serve the underinsured, and promote best practices in service delivery to policy holders or participants.

Finally, it appears there has been too much emphasis on the technological part rather than to the financial component of fintech. This is why most frameworks have not really seen the relevance of Sharī'ah and its hermeneutic principles in fintech applications. While it might not be necessary to come up with terms such as “Islamic Fintech”, the deployment of fintech applications for Islamic financial services and products should not only be properly regulated under the laws of different jurisdictions but emphasis should also be placed on Sharī'ah governance. Regardless of the numerous advantages inherent in fintech applications, its significant regulatory challenges remain a major concern in the global Islamic financial services industry.

Additional notes:

Important principles of Shariah:

Interest of community

Islamic finance will consider how well these fit within the narrative of the common wellbeing. Common wellbeing in this context includes not only the financial stability of one's household but also the stability of the financial institution facilitating the transaction. This would mean that if a transaction contains too much risk it will not be considered Shariah-compliant and it will not be carried out.

Furthermore, a transaction can be considered to be against the interest of the community if it fails to meet some other Shariah principles—for example, if it relates to forbidden products or services.

Relieving hardship

A Shariah-compliant banker is more likely to allow the funding of a transaction which would potentially alleviate one's poverty than to finance a transaction for the sake of one's getting richer. These two principles arguably contradict the much stronger focus on individualism which is characteristic of Western society, although admittedly, the latter has moved towards increased communality with the introduction of the welfare system in the second half of the twentieth century and the rise in consumer protection regulation in recent decades.

Furthermore, in the West, accumulating and/or striving to accumulate personal wealth is considered a positive trait and more specifically, a trait proving one's capacity to act as a mature and accomplished human being. In distinction, Muslims are expected to look after resources, while remaining observant of the relevant Shariah law prohibitions. They are also encouraged to enjoy the fruits of their endeavours as long as they do not venture outside the confines of the Islamic moral code. This code is based on a pursuit of justice, fairness and social justice where the interest of the individual is balanced against the interests of society. Relevantly, it is expected that one should not pursue one's material goals in disregard to one's spiritual development; rather, the two aspects of life should be reconciled in a way guaranteeing that the person will not live in poverty, without at the same time indulging in materialism.

Prohibition under Shariah finance law

1. Interest
2. Speculation/gambling
3. Unearned income
4. Excessive risk/uncertain
5. Trading in some products or industries

Ram Reza & Muhammad
2019

.

References:

1. Biancone, P. P., Secinaro, S., & Mohamad, Kamal (2019). Crowdfunding and Fintech: Business Model Sharia Compliant. Retrieved on 19th October 2019 from <<https://app.oxfordabstracts.com/events/243/submissions/26275/question/12359/programme-builder/download>>
2. Kagan, J. (2019). Investopedia. *Financial Technology-Fintech*. Retrieved on 20th October 2019 from <<https://www.investopedia.com/terms/f/fintech.asp>>
3. Malaysia International Islamic Financial Centre. (2016). Islamic Finance Technology & Innovation. *Financial Technology (FinTech) in Islamic Finance*. Retrieved on 20th October 2019 from <<http://www.mifc.com/index.php?ch=28&pg=72&ac=172&bb=uploadpdf>>
4. Nabihah, & Mohd Nor, Shifa & Abdul-Majid, Mariani. (2018). Fintech (Blockchain) Dan Pengurusan Zakat Di Malaysia/ Financial Technology And Zakah Management In Malaysia. Retrieved on 19th October 2019 from <https://www.researchgate.net/publication/329389820_FINTECH_BLOCKCHAIN_DAN_PENGURUSAN_ZAKAT_DI_MALAYSIA_FINANCIAL_TECHNOLOGY_AND_ZAKAH_MANAGEMENT_IN_MALAYSIA>
5. Rahim, Norafni & Bakri, Mohammed & Yahaya, Siti. (2019). *Fintech and Shariah Principles in Smart Contracts*. Retrieved on 20th October 2019 from <https://www.researchgate.net/publication/330463014_Fintech_and_Shariah_Principles_in_Smart_Contracts>
6. Sharifah Nursyafiqah. (2018). Regulation Asia. *Shariah Fintech – A Case Study of Indonesia*. Retrieved on 20th October from <<https://www.regulationasia.com/shariah-fintech-a-case-study-of-indonesia/>>
7. Umar A. Oseni & S. Nazim Ali. (2019). *Fintech In Islamic Finance: Theory and Practice*. Retrieved on 21st October 2019 from <<https://ceif.iba.edu.pk/pdf/fintech-in-islamic-finance.pdf>>
8. Todorof, M. (2018). *Shariah-compliant FinTech In The Banking Industry*. ERA Forum, 19(1), pp 1-17. Retrieved on 21st October 2019 from <<https://link.springer.com/article/10.1007/s12027-018-0505-8>>

Translation to Bahasa Melayu:

Financial Tech (Fintech) Menurut Perspektif Syariah

Apa itu Fintech?

Digambarkan sebagai teknologi baru yang bertujuan untuk meningkatkan dan mengotomatisasi penghantaran dan penggunaan perkhidmatan kewangan. Pada terasnya, fintech digunakan untuk membantu syarikat, pemilik perniagaan dan pengguna menguruskan operasi, proses dan kehidupan kewangan mereka dengan lebih baik menggunakan perisian khusus dan algoritma yang digunakan pada komputer dan, semakin, telefon pintar.

Memahami Fintech

Ia adalah pelbagai aktiviti kewangan, seperti pemindahan wang, menyimpan cek dengan telefon pintar anda, memintas cawangan bank untuk memohon kredit, menaikkan wang untuk permulaan perniagaan, atau menguruskan pelaburan anda, secara amnya tanpa bantuan seseorang.

Contoh Fintech

- Cryptocurrency dan wang tunai digital.
- Teknologi Blockchain, termasuk Ethereum, teknologi lega teragih (DLT) yang mengekalkan rekod pada rangkaian komputer, tetapi tidak mempunyai buku besar.
- Kontrak pintar, yang menggunakan program komputer (sering menggunakan blockchain) untuk secara automatik melaksanakan kontrak antara pembeli dan penjual.
- Perbankan terbuka, konsep yang bersandar pada blok dan memaparkan bahawa pihak ketiga harus mempunyai akses kepada data bank untuk membina aplikasi yang mewujudkan rangkaian institusi kewangan dan penyedia pihak ketiga yang bersambung. Contohnya adalah Mint alat pengurusan wang semua-dalam-satu.
- Insurtech, yang berusaha menggunakan teknologi untuk memudahkan dan memperkembangkan industri insurans.
- Regtech, yang bertujuan untuk membantu firma perkhidmatan kewangan memenuhi peraturan pematuhan industri, terutama yang meliputi protokol Pencegahan Pengubahan Wang Haram dan Tahu Pelanggan yang melawan penipuan.
- Penasihat Robo, seperti Betterment, menggunakan algoritma untuk mengautomatiskan nasihat pelaburan untuk mengurangkan kosnya dan meningkatkan aksesibiliti.
- Perkhidmatan tanpa bank / underbanked, yang berupaya untuk berkhidmat kepada individu yang kurang bernasib baik atau berpendapatan rendah yang diabaikan atau kurang mendapat liputan oleh bank tradisional atau syarikat perkhidmatan kewangan arus perdana.
- Keselamatan siber, memandangkan berlakunya jenayah siber dan penyimpanan data, keselamatan siber dan fenis tersekat .

Pengenalan kepada Fintech Islam

Fintech Islam adalah salah satu inovasi di Fintech. Sesetengah laporan memisahkan Fintech Islam sebagai salah satu model perniagaan di Fintech dan beberapa laporan meletakkan Fintech Islam sebagai serupa dengan Fintech lain, kecuali model perniagaan Fintech Islam mengikut garis panduan Syariah. Mereka juga dikenali sebagai Fintech, Syariah Fintech, atau Halal Fintech yang semuanya mematuhi makna yang sama. Pada asasnya, Fintech Islam membawa bidang kuasa yang sama seperti produk dalam kewangan Islam; yang mesti bebas dari unsur-unsur 'Maghrib'; maysir (perjudian), gharar (ketidakpastian) dan riba (faedah) (Muthiah, et al, 2017).

Walaupun Fintech Islam masih baru di seluruh dunia, permulaannya berkembang pesat di seluruh dunia, terutamanya di negara majoriti Muslim seperti Malaysia, Indonesia, dan Emiriah Arab Bersatu. Tidak hairanlah, negara bukan Islam seperti AS dan UK juga mempunyai beberapa angka dalam perniagaan digital yang menguntungkan seperti yang dilaporkan oleh IFNFintech, RedMoney (2018). Kenya dan Switzerland juga meneroka Fintech Islam baru-baru ini. Ini adalah kerana pengguna, terutama pengguna Islam dan orang yang berfikir keagamaan, menyedari teknologi kewangan dan mahu mengatasinya dengan iman.

Fintech Islam tertinggal di belakang negara lain

Walau bagaimanapun, Todorof (2018) berhujah bahawa Fintech Islam entah bagaimana ditinggalkan dan kehilangan populasi besar pengguna Islam. Ini adalah kerana pematuhan kepada prinsip Syariah adalah sukar yang entah bagaimana menjadikannya agak ketat untuk memperoleh kekayaan. Ini kerana dalam pandangan Syariah, kekayaan perlu diperolehi oleh risiko dan buruh. Walau bagaimanapun, Todorof (2018) juga menyebut secara positif bahawa teknologi dapat mempercepatkan ekonomi umat Islam terutamanya dalam industri Fintech, terutamanya dalam P2P, pengiriman wang, crowdfunding dan dompet bergerak. Ini boleh dilakukan dengan menyelaraskan standard dan panduan untuk meminimumkan risiko. Walaupun kedudukan Fintech Islam masih dalam tahap awal, pasarannya akan lebih teguh dan lebih luas. Ini kerana Fintech Islam bukan sahaja menawarkan kecekapan dalam perbankan mudah alih dan kos urus niaga yang rendah, tetapi juga menyediakan ketelusan dan fleksibiliti, yang merupakan elemen penting dalam garis panduan Syariah dan Maqasid al-Shariah (objektif Syariah).

Cabang Bidangkuasa Undang-Undang di Malaysia

Sistem undang-undang di Malaysia adalah unik di mana perkara berkaitan undang-undang peribadi Muslim seperti perkahwinan, harta pusaka dan harta sepencarian adalah ditadbir oleh Undang-Undang Syariah dan lain-lain bidang undang-undang ditadbir di bawah undang-undang sivil (Common Law). Pasti terdapat kekeliruan dan kekaburan dalam bidang tertentu. Dalam hal ini, untuk memastikan sesuatu produk atau inovasi itu "patuh syariah" di Malaysia, industri yang terbabit haruslah mematuhi undang-undang syariah sebagai hukum dan pada masa yang sama juga perlu mematuhi undang-undang sivil supaya ianya menjadi sah dan terpakai.

Fintech melalui mata Syariah

Mengalamatkan Syariah dan FinTech dalam nafas yang sama boleh membingungkan. Persoalannya ialah sama ada perbankan Islam bukan sekular boleh wujud bersama dan mendapat faedah dari gangguan FinTech. Dan apakah kewangan patuh Syariah dapat menyerap beberapa penjelmaan FinTech tanpa prinsip-prinsip Syariah yang bertentangan dengannya

Walaupun Fintech dianggap sebagai teknologi yang mengganggu, ini tidak bermakna bahawa Fintech Islam dapat melepaskan diri daripada keputusan, melainkan ia memperluaskan pilihan kepada pengguna untuk melakukan transaksi kewangan mereka dalam penyelesaian Syariah. Ini bermakna, gangguan itu berlaku dalam kemajuan teknologi dalam melakukan transaksi, tetapi bukannya peraturan dan prinsipnya. Kontrak pintar dan kontrak digital di Fintech Islam harus mengikat nilai Islam dan prinsip muamalat, sama seperti produk kewangan Islam.

Fintech hanya boleh dirujuk sebagai "industri ekonomi yang terdiri daripada syarikat-syarikat yang menggunakan teknologi untuk menjadikan sistem kewangan lebih cekap" (McAuley 2014). Prinsip-prinsip syaria'at hanya akan dikenakan kepada setiap komponen atau aplikasi selepas kajian yang teliti butiran tertentu dan bukannya istilah generik "Fintech".

Apabila ia datang kepada penyelesaian fintech dalam kewangan Islam, kepatuhan Sharī'ah adalah yang paling penting dan ini harus berdasarkan prinsip yang sama untuk urus niaga komersil dengan merujuk kepada unsur-unsur yang dilarang dalam kontrak komersial dan operasi untuk perkhidmatan kewangan. Prinsip umum yang sama boleh digunakan untuk contoh tertentu. Walau bagaimanapun, ini memerlukan penyesuaian undang-undang (takyif fiqhi) untuk menangani kekhususan fintech, kerana tidak ada pendahuluan kepada inovasi yang mengganggu (Shubayr 2004). Ini telah dicadangkan baru-baru ini oleh Pihak Berkuasa Perkhidmatan Kewangan Dubai (DFSA) yang bertujuan untuk mematuhi platform crowdfunding ekuiti mematuhi Sharī'ah dengan peraturan asal yang berkaitan dengan institusi kewangan Islam. Di Malaysia, kesemua perniagaan perbankan Islam adalah tertakluk kepada Akta Perkhidmatan Kewangan Islam 2013

Kepentingan Menimbang Syariah

Seorang bekas Ketua Setiausaha Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (IFSB), Jaseem Ahmed (2017) merangkum kepentingan mempertimbangkan isu Sharī'ah dan pengawalseliaan semasa merangkul penyelesaian fintech yang ditawarkan kepada industri perkhidmatan kewangan Islam:

Dari perspektif Sharī'ah, terdapat dua prinsip pelengkap yang dipertaruhkan:

- Pertama, prinsip in fiqh al-mu'āmalāt adalah dibenarkan kecuali jika mereka berada di bawah larangan eksplisit, dan kedua, keperluan undang-undang Islam yang agak

terperinci untuk kesahihan kontrak pertukaran .Ketidakpastian kontrak boleh menimbulkan cabaran dalam banyak kes Fintech.

Pada masa yang sama, tertakluk kepada pematuhan prinsip Sharīah, penyelesaian dari bidang FinTech lain seperti blok block dan kontrak pintar boleh membantu meningkatkan kecekapan operasi dalam kewangan Islam.... SYARIAH cabaran pematuhan adalah dalam mengenal pasti perimeter inovasi dibenarkan, apabila kehendak rasmi kontrak klasik tidak dipenuhi, manakala elucidating pengubahsuaian yang akan membenarkan akses kepada teknologi baru secara patuh Syariah

Maqasid al-shariah (Objektif Hukum Islam)

Dari perspektif Sharīah, maqāsid al-shari'ah akan terus relevan dalam fintech, kerana masalah yang disediakan oleh teknologi baru itu mengamati sebarang hujah lain yang bertujuan untuk memelihara kaedah pembiayaan tradisional.Oleh itu, apabila terdapat percanggahan antara kepentingan awam dan kepentingan peribadi, bekas itu akan diguna pakai seperti yang diwujudkan oleh ahli-ahli perundangan Islam awal (Kamali 2009).Ini menjadikan kes untuk penggunaan fintech dalam urusan komersial Islam.

Isu Peraturan

Dari perspektif Sharīah , isu-isu kewangan yang memberi impak besar kepada kehidupan rakyat dan ekonomi keseluruhan tidak dapat ditinggalkan sepenuhnya oleh individu.Kerajaan boleh campur tangan untuk mengawal selia industri untuk memastikan kestabilan kewangan dan perlindungan pengguna, terutamanya apabila tidak curiga pelabur boleh menjadi perkara dalam penyalahgunaan kewangan.

Konsep hibshah Islam yang melihat pengenalan pejabat muhtasib (atau ombudsman) pada zaman awal Islam adalah kesaksian terhadap penegasan ini (Rashid 2004).Muhtasib dikawal selia pasaran dan memastikan pembiaya dan juga pembekal mematuhi kaedah-kaedah untuk mengelakkan sebarang salah laku perniagaan yang negatif akan memberi kesan kepada orang ramai (Abdul Hak et al.2013).

Amalan sedemikian boleh direplikasi dalam aplikasi inovasi fintech moden dalam industri perkhidmatan kewangan Islam.Contohnya, seperti yang dibincangkan sebelumnya, individu mungkin tidak diberi kuasa secara sah untuk menentukan medium pertukaran melalui kriptografi. Pihak berkuasa yang ditubuhkan di negeri ini mungkin perlu menetapkan piawaian pengawalseliaan minimum yang berpengalaman dalam beberapa bidang kuasa seperti Singapura, Amerika Syarikat, dan baru-baru ini, Malaysia.

Menurut laporan Global Finance Mag, aset kewangan Islam global dijangka meningkat 72 peratus kepada USD 3.8 trilion menjelang 2022. Sama seperti bagaimana alat kewangan lain beroperasi, adalah penting bahawa penggunaan fintech Syariah disokong oleh infrastruktur yang betul dan ditadbir oleh peraturan yang betul.

Keperluan untuk undang-undang, peraturan dan sokongan infrastruktur sangat penting kerana firma fintech Islam sebahagian besarnya beroperasi secara bebas, disokong oleh justifikasi yang kompleks tentang mengapa inovasi mereka dibenarkan atau disahkan oleh fatwa khusus. Perlu ada pemahaman yang lebih luas mengenai industri fintek dan apa yang dapat membentuknya, di luar pendirian yang tidak jelas yang sesuatu tidak dapat dibenarkan jika ia melanggar peraturan asas kewangan Syariah.

Aplikasi Fintech dalam Kewangan Islam

Bagi kewangan Islam, penerapan fintech meliputi skop konvensional serta aspek unik tertentu seperti penasihat Sharī'ah, pemeriksaan etika, dan penstrukturan produk perkongsian yang sesuai dengan Sharī'ah yang unik. Penggunaan teknologi blockchain dan platform internet atau istilah umum, revolusi teknologi maklumat dan komunikasi (ICT) dalam perkhidmatan kewangan Islam merangkumi seluruh spektrum dari fasa rundingan sehingga perkara pasca pelaksanaan seperti resolusi pertikaian, termasuk litigasi dan arbitrase, penguatkuasaan anugerah dan / atau penghakiman mahkamah, kemungkinan, penstrukturan semula hutang, dll.

Aplikasi yang paling inovatif dan penerapan fintech dalam industri jasa kewangan Islam, yang secara beransur-ansur mendapat momentum dan menghasilkan siri perdebatan Sharī'ah dan unjuran peraturan, adalah cryptocurrencies. Seperti yang telah dibincangkan sebelum ini, walaupun munculnya kriptografi seperti Koin E-Dinar, masih terdapat Sharī'ah dan isu pengawalseliaan yang masih belum dapat diselesaikan, yang memerlukan penyelidikan mendalam seperti yang dinyatakan sebelum ini dan seperti yang dibincangkan dalam bahagian yang berkaitan dengan buku ini. Menetapkan parameter Sharī'ah untuk inovasi-inovasi yang mengganggu ini melampaui halal (permissibility) dan larangan haram dari perspektif Sharī'ah yang ketat. Terdapat aspek-aspek lain seperti pertimbangan dasar Public Sharī'ah, aspek pengawalseliaan, dan penyalahgunaan dan penyalahgunaan penggunaan inovasi sedemikian dalam dunia yang semakin saling berkait.

Bagi aplikasi fintech semasa dalam pasaran modal Islam, terdapat peningkatan ketara dalam penerimaan teknologi dan penyelesaian inovatif dalam bidang kuasa utama yang menawarkan perkhidmatan kewangan Islam. Sebagai contoh, di Malaysia, Platform Akaun Pelaburan (IAP) diperkenalkan sebagai platform berbilang mata wang silang lintas untuk memudahkan peluang pembiayaan serantau dan global untuk usaha perniagaan yang baru muncul. IAP didasarkan pada konsortium beberapa bank Islam yang membantu sebagai pengantara kewangan untuk menyalurkan dana kepada usaha perniagaan yang layak. Seperti kebanyakan platform FinTech seperti pendanaan orang ramai dan platform pemberian pinjaman kepada rakan, IAP memudahkan pelaburan langsung oleh para pelabur dalam usaha mencari pilihan mereka, namun, faktor utama yang membezakan IAP adalah peranan yang diambil oleh IFI.

Begitu juga terdapat penyelesaian inovatif lain di Malaysia untuk pengurusan kecairan seperti platform online Bursa Suq Al-Sila (BSAS) untuk mengurus transaksi murabahah komoditi (Saiti et al. 2016). Platform ini menyediakan mekanisme perdagangan yang mematuhi Sharī' untuk

memudahkan tawarruq (pengewangan) dan urus niaga murābahah dalam talian yang merupakan proses yang lancar dan cepat untuk menyiapkan tali transaksi yang berkenaan. Platform dagangan komoditi Sharī'ah yang merintis ke peringkat akhir telah diperkenalkan sejak tahun 2009 dan telah memenangi perhatian global dengan peningkatan penggunaan platform merentas sempadan. Terdapat peningkatan penerimaan platform dari peserta merentas sempadan dari pelbagai bidang kuasa, terutamanya di Timur Tengah dan Afrika Utara dan kawasan Asia. Ini telah menyebabkan pertumbuhan tahunan sebanyak 178 peratus dalam penggunaan platform dalam talian untuk murābahah dan transaksi yang berkaitan antara 2009 dan 2014 (MIFC 2016).

Di Emiriah Arab Bersatu, Platform Perdagangan Komoditi Murabahah Pusat Komersial Multi Komoditi (DMCC) menjadi berfungsi sepenuhnya pada tahun 2013. CMTP mengamalkan model waran yang boleh diperdagangkan dengan membolehkan pemindahan pemilikan dan pemilikan melalui platform dalam talian. Sama seperti BSAS, CMTP adalah platform elektronik sepenuhnya untuk urus niaga murābahah komoditi dan ia adalah mematuhi Sharī'ah. Semasa menangani semua kebimbangan Sharī'ah yang mungkin, platform menyediakan cara untuk menentukan kewujudan komoditi dan pemeriksaan asas oleh pihak-pihak yang berkaitan kepada urus niaga sebelum pelaksanaan akhir dokumentasi dan kesimpulan perdagangan, pengesahan waran dasar untuk memastikan bahawa mereka adalah dokumen yang diiktiraf di sisi undang-undang, dan jejak dokumen yang boleh diperolehi dengan keupayaan audit standard untuk kedua-dua fungsi audit konvensional dan Sharī'ah (Nazir 2013). Penyelesaian inovatif yang sama untuk pembiayaan Islam melalui pelaburan wakālah (agensi) sebagai aset pendasar adalah Platform Nasabah Dubai Nasabah. Platform dalam talian menyediakan penyelesaian yang lancar, mudah dan pantas untuk bank Islam yang menawarkan pembiayaan kepada pelanggan

Di samping penerapan fintech dalam pasaran modal Islam, terdapat penggunaan platform crowdfunding untuk membiayai projek-projek Sharī'ah, terutamanya untuk perusahaan kecil dan sederhana (SME), perumahan, dan pembiayaan pertanian. Beberapa kajian kes seperti ini disediakan di dalam buku ini sementara kes-kes penggunaan potensi lain juga dibincangkan. Beberapa penyelesaian inovatif yang dibincangkan dalam buku ini termasuk EthisCrowd, IAP, Blockidentity, dan WaqfCoin. Dimensi praktikal dan profesional dalam perbincangan fintech dalam kewangan Islam menjadikan buku ini bukan sahaja relevan untuk ahli akademik tetapi juga menjadikannya buku panduan penting bagi pengamal yang ingin memperluas dan mengembangkan sempadan aplikasi fintech atau meniru penyelesaian yang ada dalam bidang kuasa yang berbeza.

Selain itu, fintech telah merekabentuk perkembangan pesat dalam ruang pembayaran mudah alih di seluruh dunia. Sebenarnya, di sesetengah negara membangun seperti Kenya, pembayaran mudah alih telah meningkatkan kemasukan kewangan kerana lebih banyak penduduk luar bandar mempunyai akses kepada perkhidmatan kewangan. Walaupun penyelesaian teknologi kewangan yang menjanjikan ini telah diterima pakai secara meluas dalam pelbagai bentuk, terdapat keperluan untuk mengkaji isu undang-undang dan Sharī'ah

khusus dalam permohonannya dengan tujuan untuk membimbing para pengguna yang cenderung ke arah pematuhan Sharī'ah.

Kesimpulannya

FinTech telah menjadi komponen penting dalam kewangan konvensional, sementara kewangan Islam masih di peringkat embrio. Walaupun FinTech Islam masih sangat terhad dalam bilangan, skala dan saiz, ia mungkin tumbuh dengan lebih baik dengan teknologi ini, terutamanya di kawasan yang bank Islam hadir. Konsep seperti blockchain, cryptocurrency, crowdfunding, dan peer-to-peer semakin menembusi bahasa umum perniagaan perbankan, malah kewangan Islam dipengaruhi oleh revolusi ini. Berkenaan dengan Bitcoin, ia dikritik oleh para ulama Sharia kerana turun naik nilai tukar mata wangnya terhadap mata wang konvensional kerana spekulasi besar.

Walaupun aplikasi fintech dalam sektor perbankan dan pasaran modal telah diakui secara meluas, tidak banyak tumpuan terhadap apa yang kita boleh merujuk sebagai teknologi Taktech atau takuh. Ini adalah varian keluhan Sharī'ah dari insurtech konvensional. Taktech, yang merupakan sebahagian daripada fintech dalam kewangan Islam yang menggabungkan kata "takyful" dan teknologi, bertujuan untuk merevolusikan sektor takaful dengan melengkapkan inisiatif sedia ada untuk memanjangkan tak segalanya kepada segmen yang tidak berasas penduduk. Taktech adalah kata kunci terkini yang khusus merujuk kepada penerapan teknologi dalam pelbagai aspek skim insurans Syariah yang mematuhi atau tidak taat untuk melengkapkan amalan sedia ada, meningkatkan kemasukan kewangan, berkhidmat kepada golongan kurang berinsurans, dan mempromosikan amalan terbaik dalam penyampaian perkhidmatan kepada pemegang polisi atau peserta.

Akhir sekali, nampaknya terdapat terlalu banyak penekanan pada bahagian teknologi dan bukannya kepada komponen kewangan fintech. Inilah sebabnya mengapa kebanyakan rangka kerja tidak benar-benar melihat perkaitan Sharī'ah dan prinsip-prinsip hermeneutiknya dalam aplikasi fintech. Walaupun ia tidak perlu untuk mendapatkan terma seperti "Fintech Islam", penerapan aplikasi fintech untuk perkhidmatan dan produk kewangan Islam bukan sahaja perlu dikawal dengan betul di bawah undang-undang bidang kuasa yang berbeza tetapi penekanan juga harus ditempatkan di Sharī'ah tadbir ah. Terlepas dari banyak kelebihan yang terdapat dalam aplikasi fintech, cabaran pengawalseliaan yang ketara tetap menjadi perhatian utama dalam industri perkhidmatan kewangan Islam global.

Nota tambahan:

Prinsip penting Syariah:

Kepentingan komuniti

Kewangan Islam akan mempertimbangkan bagaimana keadaan ini sesuai dengan kesejahteraan umum. Kesejahteraan bersama dalam konteks ini termasuk bukan sahaja kestabilan kewangan isi rumah seseorang tetapi juga kestabilan institusi kewangan yang memudahkan transaksi. Ini bermakna bahawa jika urusan niaga mengandungi terlalu banyak risiko, ia tidak akan dianggap patuh Syariah dan ia tidak akan dilaksanakan.

Tambahan pula, urusan niaga boleh dianggap bertentangan dengan kepentingan komuniti jika ia gagal memenuhi beberapa prinsip Syariah lain-contohnya, jika berkaitan dengan produk atau perkhidmatan terlarang.

Mengurangkan kesusahan

Seorang bank yang berprinsip Syariah lebih cenderung untuk membiayai pembiayaan transaksi yang berpotensi meredakan kemiskinan daripada membiayai transaksi demi kepentingan seseorang. Kedua-dua prinsip ini boleh dikatakan bertentangan dengan tumpuan yang lebih kuat terhadap individualisme yang merupakan ciri masyarakat Barat, walaupun diakui, kedua-duanya telah bergerak ke arah peningkatan komuniti dengan memperkenalkan sistem kebajikan pada separuh kedua abad kedua puluh dan peningkatan peraturan perlindungan pengguna dalam beberapa dekad kebelakangan ini.

Tambahan pula, di Barat, mengumpulkan dan / atau berusaha untuk mengumpul kekayaan peribadi dianggap sifat positif dan lebih khusus, sifat yang membuktikan keupayaan seseorang untuk bertindak sebagai manusia yang matang dan tercapai. Dalam pembezaan, umat Islam dijangka menjaga sumber, sementara tetap mematuhi larangan undang-undang Syariah yang relevan. Mereka juga digalakkan untuk menikmati buah-buahan dari usaha mereka selagi mereka tidak menceburkan diri di luar batas kod moral Islam. Kod ini adalah berdasarkan keadilan, keadilan dan keadilan sosial di mana kepentingan individu seimbang dengan kepentingan masyarakat. Secara bersungguh-sungguh, diharapkan seseorang tidak boleh mengejar tujuan material seseorang dalam mengabaikan pembangunan rohani seseorang; Sebaliknya, dua aspek kehidupan harus didamaikan dengan cara yang menjamin bahawa orang itu tidak akan hidup dalam kemiskinan, tanpa pada saat yang sama terlibat dalam materialisme.

Larangan di bawah undang-undang kewangan Syariah

1. Faedah
2. Spekulasi / perjudian
3. Pendapatan belum diperolehi
4. Risiko yang berlebihan / tidak pasti
5. Berdagang dalam beberapa produk atau industri

Ram Reza & Muhammad

2019