ABSTRAK

Produk berstruktur Islam merupakan salah satu instrumen pelaburan yang kompetetif dan berdaya saing dalam pasaran modal Islam. Ia berfungsi sebagai alternatif bagi produk berstruktur konvensional serta berpotensi memberikan pulangan disamping melindungi modal pelaburan. Produk ini pada asalnya distruktur bercirikan konvensional, namun perbankan Islam turut mengambil inisiatif menerbitkan produk berstruktur dengan membuat beberapa perubahan bagi memenuhi piawaian Syarak. Justeru itu, penyelidikan ini bertujuan untuk mengkaji teori dan konsep produk berstruktur Islam serta meneliti dan menganalisa isu-isu Syariah dalam penstrukturan produk tersebut. Kajian khusus dilakukan terhadap produk "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*" yang diterbitkan oleh HSBC Amanah. Metode dokumentasi diaplikasikan dalam mengumpul data manakala metode induktif, deduktif dan komparatif digunakan untuk menganalisa data-data tersebut. Hasil daripada penelitian dan pemerhatian yang dilakukan, antara isu Syariah yang berbangkit dan perlu diberi perhatian teliti daripada produk ini ialah penggunaan opsyen, *'urbūn* dan kontrak *wakālah bi al-istithmār*. Setelah diteliti dan dianalisa, kajian ini mendapati bahawa isu-isu Syariah tersebut telah ditangani dengan baik oleh pihak HSBC Amanah dengan bantuan Jawatankuasa Syariah. Justeru, dapat dirumuskan bahawa produk "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*" adalah selari dengan prinsip dan peraturan yang telah ditetapkan oleh Syarak.

ABSTRACT

Islamic structured products is a competitive investment instrument in the Islamic Capital Market. It is an alternative to conventional structured products that potentially bring higher return at the same time protected the principal. This product was originally structured with conventional feature, but Islamic banking has taken this initiative to issue structured products with Islamic principle. Therefore, this research aims to provide the theoretical and conceptual of Islamic structured products and also to analyse Shariah issues in this product. Specific research is done to "Islamic Equity-Linked Structured Investment-i" issued by HSBC Amanah. In achieving the pre-determined aim, documentation method is used in collecting data and the method of inductive, deductive and comparative are applied to analyse these data. From the observation have been made, there are a number of Shariah issues that arise and need to be considered carefully which is option, *'urbūn* and *wakālah bi al-istithmār*. The research found that the Shariah issues have been adequately addressed by HSBC Amanah and their Shariah Committee. Thus, it can be concluded that "Islamic Equity-Linked Structured Investment-i" is in line with Shariah standards.

PENGHARGAAN

Segala puji bagi Allah SWT, selawat dan salam atas junjungan besar Nabi Muhammad SAW, sekalung doa buat para sahabat r.a serta para pendokong agama Allah. Setinggi kesyukuran di*rafa'*kan ke hadrat Ilahi kerana dengan limpah rahmat dan *'inayah*Nya disertasi ini dapat disempurnakan.

Setinggi-tinggi penghargaan buat penyelia yang dikasihi, Prof. Madya Dr Shamsiah Mohamad kerana sudi meluangkan masa dan tenaga memberi tunjuk ajar, nasihat dan panduan yang bermanfaat sepanjang menyelia disertasi ini.

Penghargaan khusus buat abah dan umi tercinta Rosli Yaacob dan Salbiah Sukir, suami tersayang Khairun Najmi Saripudin serta adik adik yang dikasihi Raihana, Mus'ab Khalili, Mu'az dan Asma' Huda yang sentiasa mencurahkan kasih sayang dan perhatian serta galakan untuk meneruskan perjuangan penulisan disertasi ini. Semoga Allah SWT memberkati dan membalas semua dengan sebaik-baik kurniaan.

Demikian juga kepada para pensyarah dan pihak pentadbiran yang sentiasa memberikan galakan. Sekalung penghargaan dan jutaan terima kasih diucapan kepada Prof. Madya Dr Raihanah Hj Azahari, Prof. Madya Dr Abdul Karim Ali, Prof. Madya Dr Noor Naemah Abdul Rahman, Prof. Madya Dr Anisah Ab Ghani, Prof. Madya Dr Rahimin Affandi Abdul Rahim, Dr Sa'adan Man, Dr Ridzwan Ahmad, Dr Rushdi Ramli, Dr Luqman Haji Abdullah, Dr Mohd Anuar Ramli dan Dr Ahmad Azam Sulaiman @ Mohamad yang sudi berkongsi idea dan keperihatinan serta dorongan dalam membantu menyiapkan disertasi ini. Penghargaan juga dititipkan kepada staf Jabatan Fiqh dan Usul serta staf-staf ijazah tinggi yang banyak membantu dalam melicinkan perjalanan proses penyediaan disertasi ini.

Setulus penghargaan juga buat Dr Asyraf Wajdi Dusuki, En. Mohd Fadhly Md Yusoff dan En. Noranuar Sajari yang sudi meluangkan masa untuk memberi tunjuk ajar dalam menyiapkan disertasi ini. Buat sahabat-sahabat yang banyak membantu dan mencurahkan pengalaman yang bernilai, terima kasih atas tunjuk ajar yang kalian diberikan.

Akhir kata, penulis merakamkan jutaan penghargaan dan terima kasih buat semua pihak yang telah membantu secara langsung dan tidak langsung sepanjang penulisan disertasi ini. Semoga kalian semua sentiasa dilimpahi *tawfīq* dan *inayah*nya serta diberikan kebahagian dan keberkatan di dunia dan di akhirat.

SOFHAN JAMIELA BINTI ROSLI

sofhanjamiela@gmail.com

5 Mei 2014 : 5 Rejab 1435H

DAFTAR ISI

Isi Kandungan	Halaman
Abstrak	i
Penghargaan	iii
Daftar Isi	v
Senarai Jadual	x
Senarai Rajah	xi
Senarai Kependekan	xii
Panduan Transliterasi	xiv

BAB PERTAMA:

PENDAHULUAN

1.1	PENGENALAN		1
1.2	LATAR BELAKANG KAJIAN		3
1.3	PERMASALAHAN KAJIAN		4
1.4	OBJEKTIF KAJIAN		7
1.5	KEPENTINGAN KAJIAN		7
1.6	SKOP KAJIAN		9
1.7	ULASAN KAJIAN LEPAS		9
1.8	METODOLOGI KAJIAN		15
	1.8.1 Metod Pengumpulan Data		16
	1.8.1 (a)	Kajian Perpustakaan	16
	1.8.1 (b)	Kajian Lapangan	18
	1.8.2 Metod Penganalisaan Data		21
	1.8.2 (a)	Metod Induktif	21
	1.8.2 (b)	Metod Deduktif	22

1.8.2 (c) Metod Komparatif 23

BAB KEDUA:

PRODUK BERSTRUKTUR: SATU PENGENALAN

2.1 PENDAHULUAN 24

2.2 LATAR BELAKANG PRODUK BERSTRUKTUR 28

2.2.1 Definisi Produk Berstruktur 28

2.2.2 Ciri-ciri Utama Produk Berstruktur 32

2.2.3 Jenis-jenis dan Contoh Produk Berstruktur 35

2.2.4 Pembahagian Produk Berstruktur 40

2.2.4 (a) Produk Berstruktur Konvensional 40

2.2.4 (b) Produk Berstruktur Islam 40

2.3 DEFINISI PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM 41

2.4 PERBEZAAN PRODUK BERSTRUKTUR KONVENSIONAL DAN PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM 43

2.5 CIRI-CIRI DAN OBJEKTIF PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM 45

2.6 FUNGSI PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM 45

2.7 ASAS PENSTRUKTURAN 46

2.8 JENIS-JENIS PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM 48

2.9 PRODUK BERSTRUKTUR ISLAM DI MALAYSIA 51

2.9.1 Pasaran Produk Berstruktur Islam di Malaysia 51

2.9.2 Contoh Produk Berstruktur Islam di Malaysia 51

2.9.3 Aplikasi Produk Berstruktur Islam di Malaysia 54

2.10 KESIMPULAN 55

BAB KETIGA:

PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*"

DI HSBC AMANAH

3.1 PENGENALAN 56

3.2 LATAR BELAKANG HSBC AMANAH 57

3.2.1 Sejarah Penubuhan HSBC Amanah di Malaysia 58

3.2.2 Organisasi HSBC Amanah Malaysia 60

3.2.2 (a) Lembaga Pengarah 60

3.2.2 (b) Jawatankuasa Penasihat Syariah 63

3.3 JENIS-JENIS PELABURAN DI HSBC AMANAH 65

3.4 KONSEP PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*" 69

3.5 STRUKTUR PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*" 73

3.6 INSTRUMEN DERIVATIF DALAM PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*" 75

3.7 PRINSIP-PRINSIP SYARIAH DALAM PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*" 77

3.7.1 *Wakālah bi al-Istithmār* 78

3.7.2 *'Urbūn* 79

3.8 KESIMPULAN 80

BAB KEEMPAT:

ISU-ISU SYARIAH DAN ANALISA PRODUK

"*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*"

4.1 PENDAHULUAN 82

4.1.1 Larangan Riba 82

4.1.2 *Gharar* 87

4.1.3 *Maysir* 88

4.2 ISU-ISU SYARIAH DALAM PRODUK "*ISLAMIC EQUITY-LINKED STRUCTURED INVESTMENT-i*" 89

4.2.1 Isu Pertama: Penggunaan Opsyen 90

4.2.1 (a) Definisi Opsyen 90

4.2.1 (b) Jenis-jenis Opsyen 92

4.2.1 (c) Opsyen Panggilan dalam Produk "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*" 92

4.2.1 (d) Isu-isu Syariah dalam Opsyen 94

i. Isu Pertama: Status Opsyen 94

ii. Isu Kedua: Bayaran Premium 100

4.2.2 Isu Kedua: Penggunaan *'Urbūn* 104

4.2.2 (a) Definisi *'Urbūn* 104

4.2.2 (b) Isu Syariah dalam *'Urbūn* 107

4.2.3 Isu Ketiga: Penggunaan *Wakālah bi al-Istithmār* 115

4.2.3 (a) Definisi *Wakālah bi al-Istithmār* 115

4.2.3 (b) Struktur *Wakālah bi al-Istithmār* 117

4.2.3 (c) Pandangan Fuqaha 118

4.2.3 (d) Isu-isu Syariah dalam *Wakālah bi al-Istithmār* 121

i. Isu Pertama: Jaminan 121

ii. Isu Kedua: Perlindungan Modal 123

iii. Isu Ketiga: Fi *Wakālah* 127

4.3 KESIMPULAN 128

BAB KELIMA:

PENUTUP

5.1 PENDAHULUAN 130

5.2 RINGKASAN DAPATAN KAJIAN 131

5.3 SARANAN DAN CADANGAN KAJIAN LANJUTAN 137

BIBLIOGRAFI 139

LAMPIRAN 150

SENARAI JADUAL

Jadual 2.1: Perbezaan Produk Berstruktur Konvensional dan Produk Berstruktur Islam

Jadual 3.1: Lembaga Pengarah HSBC Amanah Malaysia

SENARAI RAJAH

Rajah 1.1: Pasaran Kewangan Islam di Malaysia
Rajah 2.1: Carta Keseimbangan Risiko dan Pulangan
Rajah 2.2: Situasi Pelaburan
Rajah 2.3: Perlindungan Modal dalam Pelaburan Produk Berstruktur
Rajah 2.4: Struktur Asas Produk Berstruktur
Rajah 2.5: Proses Pelaburan Berpendapatan Tetap dalam Produk Berstruktur
Rajah 2.6: Struktur Asas Produk Berstruktur Islam
Rajah 3.1: Jenis-jenis Pelaburan di HSBC Amanah Malaysia
Rajah 3.2: Perlindungan Modal dalam Pelaburan Berstruktur
Rajah 3.3: Struktur Nota Berkait Ekuiti Islam (*Islamic equity linked notes*)
Rajah 3.4: Struktur Produk "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*"
Rajah 4.1: Opsyen Panggilan dalam Produk "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*"
Rajah 4.2: Struktur kontrak *wakālah*
Rajah 4.3: Contoh Perlindungan Modal
Rajah 4.4: Perlindungan Modal dalam "*Islamic Equity-Linked Structured Investment-i*"

SENARAI KEPENDEKAN

AAOIFI	*Accounting and Auditing Organization of Islamic Finance Institutions*
AIBIM	*Association of Islamic Banking Institutions Malaysia*
Bhd.	Berhad
bil.	Bilangan
BNM	Bank Negara Malaysia
CERT	*Centre for Research and Training*
CIMB	*Commerce International Merchant Bankers Berhad*
Dr.	Doktor
ed.	*Editor* (penyunting)
eds.	*Editors* (penyunting-penyunting)
En.	Encik
et.al.	(Latin : *et alii*/*alia*) dan lain-lain yang melebihi dua
H	Hijrah
HSBC	*Hongkong and Shanghai Banking Corporation*
Ibid.	(Latin : *Ibidem*) pada tempat, buku atau halaman yang sama
ICM	*Islamic Capital Market* (Pasaran Modal Islam)
ILIM	Institut Latihan Islam Malaysia
ISRA	*International Shari'ah Research Academy for Islamic Finance*
JAKIM	Jabatan Kemajuan Islam Malaysia
Jil.	Jilid
KLIFF	Kuala Lumpur Islamic Finance Forum
MPS	Majlis Penasihat Syariah
MPSBNM	Majlis Penasihat Syariah Bank Negara Malaysia

MPSSC	Majlis Penasihat Syariah Suruhanjaya Sekuriti
no.	Nombor
OCBC	*Oversea-Chinese Banking Corporation*
r.a	Raḍiyallahu ‘anhu
SAW	Sallallahu ‘Alayhi Wasallam
SC	*Securities Commission Malaysia* (Suruhanjaya Sekuriti Malaysia)
SCA	*Securities Commission Act* (Akta Suruhanjaya Sekuriti)
Sdn. Bhd.	Sendirian Berhad
SKI	Sistem Kewangan Islam
SPI	Sistem Perbankan Islam
SPTF	Skim Perbankan Tanpa Faedah
SWT	Subhanahu Wa Ta‘ala
t.p.	Tanpa penerbit
t.t.	Tanpa tarikh
t.t.p.	Tanpa tempat penerbitan
terj.	Terjemahan

PANDUAN TRANSLITERASI

Senarai pedoman tersebut adalah seperti berikut :[1]

i. Huruf konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin
ا	*alif*	a / ’
ب	*bā’*	b
ت	*tā’*	t
ث	*thā’*	th
ج	*jīm*	j
ح	*ḥā’*	ḥ
خ	*khā’*	kh
د	*dāl*	d
ذ	*dhāl*	dh
ر	*rā’*	r
ز	*zay*	z
س	*sīn*	s
ش	*syīn*	sy
ص	*ṣād*	ṣ
ض	*ḍād*	ḍ
ط	*ṭā’*	ṭ
ظ	*ẓā’*	ẓ
ع	*‘ayn*	‘
غ	*ghāyn*	gh

1 Lihat *Buku Panduan Penulisan Ilmiah Akademi Pengajian Islam Universiti Malaya*, ed. Ke-3 (Kuala Lumpur: Pejabat Ijazah Tinggi, Akademi Pengajian Islam, Universiti Malaya, 2012), 45.

ف	*fā’*	f
ق	*qāf*	q
ك	*kāf*	k
ل	*lām*	l
م	*mīm*	m
ن	*nūn*	n
و	*waw*	w
ه	*ha’*	h
ي	*yā’*	y
ة	*tā’ marbūṭah*	h, t

ii. Huruf vokal

Vokal	**Huruf Arab**	**Huruf Latin**
Pendek	(*fatḥah*) ـَ	a
	(*ḍammah*) ـُ	u
	(*kasrah*) ـِ	i
Panjang	آ ى	ā
	ي	ī
	و	ū
Diftong	اَوْ	aw
	اَيْ	ay
	يّ	iy/ī
	وّ	uww