



In the name of the Allah, The Beneficent, The Merciful



Under what circumstances would Spot Forex trading be allowed? E.g. if there is no interest involved.

12th Ramaḍān 1439
28th May 2018

الجواب حامدًا و مصلبيًا و منه الصدق و الصواب

The opinion expressed below relates to Forex trading on the spot markets and not the forward or the futures markets, as the latter two trading methods are impermissible by default.¹

Process of trading spot Forex

- Trading Forex on the spot market is a margin trade by convention.² i.e., a trader opens an escrow account via an authorised broker with the market manager and deposits a margin sum in the escrow account. The broker then allows the trader to leverage the trades and control a much greater sum (often 1:100) so that every £1,000 margin allows a trade of up to £100,000.
- The terminology used in Forex trading provides that the broker lends the trader £100,000 to facilitate his trades. This allows the trader potential to earn a much greater ratio of profit [and loss] whilst the trader maintains an open position, as each pip³ movement now has a greater value.
- Meanwhile the margin is used by the broker to maintain the position of the trader. The broker will deduct any fees and losses from the escrow account and also credit it with any

¹ A sale contract cannot be contracted for a future date. On the contrary, a sale contract must be made binding at the time of the contract as the purpose of the contract is immediate proprietary transfer. In the absence of proprietary transfer, the vendor should retain unilateral right of disposal as a necessary consequence of ownership and this calls in to question the binding nature of the previous sale. If the vendor does not retain unilateral right of disposal then this conflicts with the necessary consequence of ownership. If deferment is required, only one of the two counter values (object of sale and price) can be deferred. Deferment of both counter values is prohibited [with the only text-based exception of a manufacturing (*istiṣnā'*) contract]. Forwards and futures do not effect immediate proprietary transfer, create an anomalous situation in relation to the object of sale, and both typically involve double deferment and [in addition to other reasons] are thus not permitted.

ففي الدر المختار: (وما لا تصح) إضافته (إلى المستقبل) عشرة (البيع، وإجازته، وفسخه، والقسمة والشركة والهبة والنكاح والرجعة والصلح عن مال والإبراء عن الدين) لأنها تملك للحال فلا تضاف للاستقبال كما لا تُعلق بالشرط. [كتاب البيوع، باب المتفرقات من أبوابها، 256/5، ط.]

وفي رد المحتار: (قوله لأنها تملك للحال) كذا في "الدرر". وقال الزيلعي آخر كتاب الإجارة: لأنها تملك وقد أمكن تنجزها للحال فلا حاجة إلى الإضافة. [كتاب البيوع، باب المتفرقات من أبوابها، 256/5، ط.]

وفي أحكام المعاملات الشرعية لعلي الخفيف: وذلك لأن هذه العقود تفيد أثرها في الحال، وإضافتها تستلزم إرجاء ذلك الأثر، وفي ذلك إبقاء لها مدة من الزمن من غير أثر، وليس لهذا وضعت شرعا؛ ولأنها إذا صحت مع الإضافة لا بد أن يبقى الملك على ملكه إلى الوقت التي أضيفت إليه، لإرجاء أثرها إلى ذلك الوقت، وعندئذ إما أن يصح تصرفه فيما يملكه من الأعيان التي جعلها محلا لهذه العقود. وذلك يقتضي استبداده بفسخ العقد المضاف، وهذا مناف للزومه، وإما أن لا يصح تصرفه فيه، وذلك ما يتناقض مع ثبوت ملكه، فلكل هذا لا تصح مع الإضافة. [باب اتصال آثار العقد بصيغته، ص 247-248، ط. دار الفكر العربي]

² Margin trading is not a requirement to trade in the Forex market but, given the very low returns on unleveraged Forex trading, unleveraged trading is worthwhile only for traders with substantial trading capital such as large banks and hedge funds etc. Thus, most trades in the Forex market are margin trades.

³ An upward or downward movement up to (normally) four decimal places (but can be up to two decimal places as for the Japanese Yen). Brokers may also quote fractional pips (also known as pipettes) at five and three decimal places.

profits. If the margin falls below a certain required ratio the broker may simply close out one or more of the trader's positions without notice.

- The broker pools all the margin deposits together and uses the combined amount to place trades within the interbank network in order to offset his own position.
- Forex trading is described as the simultaneous purchase of one currency and sale of another. A purchase of the base currency (on the left hand side of a pair such as EUR/USD or GBP/USD) is a simultaneous sale of the counter currency (on the right hand side of the same pair). Equally, a sale of the base currency is a simultaneous purchase of the counter currency of the same pair. But at a more structural level, the trader is said to be essentially borrowing one currency from the broker to finance the purchase of the other currency. i.e., if a trader is buying EUR/USD, the trader is said to be borrowing USD from the broker to purchase EUR. If a trader is selling EUR/USD, the trader is said to be borrowing EUR from the broker to purchase USD. However, as the denomination of the trading account is GBP, the trader must first trade the GBP for the currency to be borrowed. Then when the trader eventually exits the trade, the real value of the amount the trader earns or loses is dependent upon the borrowed currency versus the GBP.
- Most spot currency trades settle two valid business days⁴ in both currencies after the execution of the trade, with the exception of the U.S. dollar vs. the Canadian dollar, which settles the next business day.
- For each buy or sell order, the broker will charge a commission which is (normally) the difference between the bid (selling) price and the ask (buying) price for the base currency and this commission is immediately subtracted from the margin account.
- When a trader places a buy or sell order, the broker will first try to find a matching counter order from one of its other clients (traders) or pass the trade on to its liquidity providers⁵ whilst earning a profit from the spread. If there are no matching counter orders the broker will have to take the opposite side of the trade. Such a broker is known as a Dealing Desk (DD) broker or a Market Maker as it literally creates a market for the trader. If the broker is not one that takes the opposite side of the trade and rather only facilitates direct access to the interbank market, it is known as a No Dealing Desk (NDD) broker and the Market Maker is then the liquidity provider.
- If the trader maintains an open position on a currency (EUR/USD) past the change in value date, each of the two currencies will earn interest at the respective sovereign rate of each country and net interest will be either earned or payable depending on the direction of the position. This is because interest has to be paid on the borrowed currency but is also earned on the currency purchased. If the interest rate of the currency purchased is lower than the interest rate on the currency borrowed the trader will have to pay net rollover interest. If the interest rate on currency purchased is higher than the interest rate on the currency borrowed the trader will be paid net rollover interest.

Analysis of the process

- Whilst the terminology used in Forex trading provides that the broker lends to the trader, the reality is that no actual lending takes place. Firstly, the broker does not have the funds to do so. It is simply not possible for the broker to lend up to 100 times the margin amount for each of its clients. Secondly, the sum that the trader is allowed to 'control' is never ever deposited in to the trader's trading account. Thus, the trader never secures possession of it - neither physically nor constructively - and never ever secures ownership of the same. This sum, unlike an actual loan, is also never returned to the broker. Moreover, this sum, unlike a conventional loan, is not subject to any interest to take into account the time value of money.

⁴ This reflects both the need to arrange the transfer of funds and the time difference between the currencies centres involved.

⁵ Mostly large investment banks (known as Tier 1 Liquidity providers) or intermediaries (companies/prime brokerages) that have established relationships with these large investment banks.

- The margin the trader puts up is a surety against the market moving against the trader to protect the system against the trader defaulting on his commitments and that is all the broker is interested in. If the market moves against the trader and, as a result, the margin falls below a predetermined amount, the broker will simply close out one or more of the trader's positions. The margin is NOT a surety to secure the 'loan'. That would simply make no sense whatsoever as the margin bears no significance with the 'loan' amount.
- Then, despite the process being described as a simultaneous purchase of one currency and sale of another, the trader does not actually exchange currencies when he trades. Rather, the trader enters into a two day forward agreement to do so, much like a short-term futures contract. Thus, Forex traders are actually exchanging liabilities incurred through agreements rather than currencies. So, a Forex trader, who purchases (goes long) a lot of GBP/USD, for example, has entered into an agreement to provide USD in exchange for receiving GBP, whilst a Forex trader who sells (goes short) a lot of GBP/USD, has entered into an agreement to provide GBP in exchange for receiving USD. In addition to the netting out of trader positions against each other, the exchange of *liabilities* rather than *currencies* is what allows the Forex broker to offer such huge leverage ratios. The Forex broker does not actually exchange GBP for USD when a trader goes long a lot of GBP/USD and so the broker does not need to have 100,000 GBP on-hand. This is different to a stock dealer who actually does have to have the capital (or sufficient lines of credit) to own the shares the dealer is making a market in.
- However, unlike in futures, where the trader could actually end up taking delivery if he did not offset his position, in Forex, if the trader maintains an open position at the end of the day, the broker rolls the trader's position forward so that he continues to trade in the same cross but now for the next delivery date.
- The Forex trader will then either receive or pay the difference of the overnight interests of the respective currency legs of his position. This is because each Forex trade is said to be transacted by borrowing the currency of one country to purchase the currency of another and all currencies have an interbank interest rate associated with them. Interest is paid on the borrowed currency and earned on the purchased currency. At the close of each trading day, a trader who took a long position in a currency yielding a higher interest relative to the currency that the trader has borrowed will receive a net interest payment in the trader's account. Conversely, the trader will need to pay interest if the currency the trader borrowed has a higher interest rate relative to the currency the trader has purchased. To avoid having to pay or receive interest, the trader will have to close out the trade before the close of the trading day.
- When a trader (who has deposited his margin in GBP) purchases a currency pair, e.g., GBP/USD, he is said to be purchasing GBP versus the USD [hoping that the GBP will go higher in relation to the USD] by borrowing USD from his broker and purchasing more GBP. If the trader sells the same currency pair, he is said to be borrowing GBP from his broker to purchase the USD [hoping that the USD will go higher in relation to the GBP].

Shari'a ruling on Forex trading

If the process is considered to be what it actually is, viz. a two day forward agreement to exchange currencies, and thus Forex traders are actually exchanging liabilities incurred through agreements rather than currencies, then there is no doubt as to the void nature of this activity. Firstly, the sale of liabilities [debt] is not permitted except to an existing creditor at spot provided both counter values are not usurious.⁶ In Forex spot trading, payment is not actually at spot and both counter values are usurious. The counter party almost invariably is also not an existing creditor. Secondly, a sale contract must be made binding at the time of the contract with immediate proprietary transfer

⁶ فقي فقه البيوع: ومن يبيع الغرر أن يبيع دائن دينه من غير مديونه. فإن كان إلى المديون نفسه، فهو جائز بضمن حال في غير السلم والرهويات. ... وهو الذي يسميه الفقهاء بيع الدين ممن هو عليه. وهو جائز عند جمهور الفقهاء. ... [المبحث الثالث، الباب الأول في المبيع وما يشترط فيه لصحة البيع، 341/1، ط. مكتبة معارف القرآن]

and cannot be contracted for a future date.⁷ Forex spot trades too are contracted for a future date. Thirdly, deferment in sale of both counter values is prohibited⁸ [except in an *istiṣnā'* contract].⁹ Here, both liabilities are deferred. Fourthly, it is the sale of what the trader does not own or possess which is not permitted except under either a *salam* contract or an *istiṣnā'* contract.¹⁰

If the process is considered to be what the prevailing terminology would have one believe – an exchange of currencies and not simply liabilities, the process remains impermissible. This is because the trader never has possession or ownership of the currency he is said to be selling. No loan sum is ever deposited by the broker in to the trader's account. That is why it is never returned to the broker and neither does it ever incur any interest. Thus, it is a sale of what the trader does not own or possess which is not permitted except under either a *salam* contract or an *istiṣnā'* contract, as mentioned earlier. The AAOIFI standard on currencies also states:

(a) Among the forms that are not permitted is the customer of an institution entering into currency trading for an amount of money exceeding the amount that he owns, using credit facilities granted by the institution which handles the currency trading, thus enabling the customer to enter into a transaction for an amount in excess of what he would otherwise be able to pay for.¹¹

If it is conceded, for one moment, that the broker does actually extend a loan to the trader up to the leveraged amount, which the trader does secure possession of and uses to trade, then the *sharī'a* rules governing currency trade apply. There are two mainstream opinions regarding fiat currencies:

1. According to a large body of scholars¹² and the opinion adopted by the Islamic Fiqh Academy (MWL)¹³ and the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial

⁷ ففي الدر المختار: (وما لا تصح) إضافته (إلى المستقبل) عشرة (البيع وإجازته وفسخه والقسمة والشركة والهبة والنكاح والرجعة والصلح عن مال والإبراء عن الدين) لأنها تملكيات للحال فلا تضاف للاستقبال كما لا يُتعلق بالشرط. [كتاب البيوع، باب المتفرقات من أبوابها، 256/5، ط. أبيح أتم سعيد كمبني] وفي رد المحتار: (قوله لأنها تملكيات إلخ) كذا في "الدرر". وقال الزيلعي آخر كتاب الإجارة: لأنها تملك وقد أمكن تنجزها للحال فلا حاجة إلى الإضافة. [كتاب البيوع، باب المتفرقات من أبوابها، 256/5، ط. أبيح أتم سعيد كمبني]

⁸ وفي فقه البيوع: ومن شروط انعقاد البيع أن يُعقد في الحال، فلا ينعقد البيع إن أُضيف إلى مستقبل، مثل أن يقول: بعثك هذا الشيء بكذا التاريخ بكذا. وإنه في حكم التعليق في عدم صحة البيع بالاتفاق. [المبحث الرابع، الباب الأول في تعليق البيع أو إضافته إلى المستقبل، 483/1، ط. مكتبة معارف القرآن]

⁹ ففي فقه البيوع: أما بيع الدين بالدين، الذي يسمى "بيع الكالئ بالكالئ"، فقد يكون من المدين نفسه، وقد يكون مع ثالث. ... وقد اتفق جمهور الفقهاء على كون مثل هذه البيوع ممنوعة شرعاً. [المبحث الثالث، الباب الأول في المبيع وما يشترط فيه لصحة البيع، 344-345/1، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹⁰ ففي فقه البيوع: لا يجب أن يكون الثمن معجلاً كما في السلم، بل يجوز أن يكون معجلاً أو مؤجلاً أو مقسماً. [المبحث الخامس، الباب الثاني في السلم والاستثناء، 605/1، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹⁰ *Salam and istiṣnā'* contracts are even permitted when the object of sale does not exist.

¹¹ ففي فقه البيوع: والشرط الثالث لصحة البيع في غير السلم والاستصناع أن يكون المبيع موجوداً. [المبحث الثالث، الباب الأول في المبيع وما يشترط فيه لصحة البيع، 326/1، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹¹ Shari'a Standards for Islamic Financial Institutions, Shari'a Standard No. (1), Trading in Currencies, Clause 2/12 (a), p. 8.

¹² ففي فقه البيوع: ونظراً إلى خطورة مثل هذه الفتاوى ذهبت جماعة كبيرة من العلماء المعاصرين إلى أن هذه الأوراق بعد رواجها كأثمان، وبعد فقدان الأثمان المسكوكة من الذهب والفضة، حلت محل الذهب والفضة في سائر الأحكام. [المبحث السابع، الباب الثالث في الصرف، 729/2، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹³ ففي تبويب قرارات مجمع الفقه (الدولي والرابطة): الحمد لله وحده، والصلاة والسلام على من لا نبي بعده، سيدنا ونبينا محمد، أما بعد: فإن مجلس المجمع الفقهي الإسلامي [التابع لرابطة العالم الإسلامي في دورته الخامسة، 4/1402 هـ] قد اطلع على البحث المقدم إليه في موضوع (العملة الورقية وأحكامها من الناحية الشرعية)، وبعد المناقشة والمداولة بين أعضائه، قرر ما يلي:

أولاً: أنه بناء على أن الأصل في النقد هو الذهب والفضة، وبناء على أن علة جريان الربا فيهما هي مطلق الثمنية في أصح الأقوال عند فقهاء الشريعة، وبما أن الثمنية لا تقتصر عند الفقهاء على الذهب والفضة، وإن كان معدتهما هو الأصل، وبما أن العملة الورقية قد أصبحت ثمناً، وقامت مقام الذهب والفضة في التعامل بها، وبما تُقوم الأشياء في هذا العصر؛ لاختفاء التعامل بالذهب والفضة، وتطمئن النفوس بتمولها وادخارها، ويحصل الوفاء والإبراء العام بها، رغم أن قيمتها ليست في ذاتها، وإنما في أمر خارج عنها، وهو حصول الثقة بها، كوسيط في التداول والتبادل، وذلك هو سر مناطها بالثمنية، وحيث إن التحقيق في علة جريان الربا في الذهب والفضة هو مطلق الثمنية، وهي متحققة في العملة الورقية، لذلك كله، فإن مجلس المجمع الفقهي الإسلامي، يقرر:

أن العملة الورقية نقد قائم بذاته، له حكم النقدين من الذهب والفضة، فتجب الزكاة فيها، ويجري الربا عليها بنوعيه، فضلاً ونسبته، كما يجري ذلك في النقدين من الذهب والفضة تماماً؛ باعتبار الثمنية في العملة الورقية، قياساً عليهما، وبذلك تأخذ العملة الورقية أحكام النقود في كل الالتزامات التي تفرضها الشرعية فيها.

Institutions (AAOIFI),¹⁴ the trade of paper currencies is a form of *bey' al-ṣarf* and is governed by the rules related to the exchange of gold and silver. In summary, these include: mutual possession of the counter values prior to the parting of the contracting parties; equality in the exchange of the same currency; non-deferment of either of the counter values;¹⁵ and inapplicability of options¹⁶ [besides the inspection and defect options].¹⁷ Thus, according to this opinion, Forex trading is impermissible, even at spot, because there is no mutual possession at spot of the currencies being traded whereas a valid *ṣarf* trade requires mutual possession in full.

2. The second mainstream opinion founded upon the opinion of Imām Muḥammad of the Hanafi School is that paper currencies are money by convention/public concurrence just like *fulūs* and are not a substitute for gold and silver. Each currency is of a separate genus and their mutual trade is not subject to the rules of *bey' al-ṣarf*. Rather, if the trade is between denominations of the same currency it must be at par with mutual possession of the counter values. This is not because it is a form of *bey' al-ṣarf* but rather because, according to the Ḥanafis, an exchange of the same genus prohibits deferment. If the trade is between different currencies then this allows deferment of one¹⁸ of the two counter values but not of both.¹⁹ Thus, according to this opinion too, Forex trading is impermissible, even at spot, because both currencies are deferred whereas a valid trade requires possession in full of at least one of the two currencies.

This is all in addition to the fact that there are other problematic issues with spot Forex:

1. The first of these is that the purported loan from the broker comes with a condition that the trader must trade via the very same broker. This contravenes the prohibition of combining a

ثانياً: يعتبر الورق النقدي نقداً قائماً بذاته، كقيام النقدي في الذهب والفضة وغيرها من الأثمان، كما يعتبر الورق النقدي أحياناً مختلفة، تتعدد بتعدد جهات الإصدار في البلدان المختلفة، بمعنى أن الورق النقدي السعودي جنس، وأن الورق النقدي الأمريكي جنس، وهكذا كل عملة ورقية جنس مستقل بذاته، وبذلك يجري فيها الربا بنوعيه فضلاً ونسبة، كما يجري الربا بنوعيه في النقدين الذهب والفضة وفي غيرها من الأثمان، وهذا كله يقتضي ما يلي:

أ- لا يجوز بيع الورق النقدي بعضه ببعض، أو غيره من الأجناس النقدية الأخرى، من ذهب أو فضة أو غيرها، نسبة مطلقاً، فلا يجوز مثلاً بيع ريال سعودي بعملة أخرى متفاضلاً نسبة بدون تقابض.

ب- لا يجوز بيع الجنس الواحد من العملة الورقية بعضه ببعض متفاضلاً، سواء كان ذلك نسبة أو يداً بيد، فلا يجوز مثلاً بيع عشرة ريالات سعودية ورغماً، بأحد عشر ريالاً سعودياً ورغماً، نسبة أو يداً بيد.

ج- يجوز بيع بعضه ببعض من غير جنسه مطلقاً، إذا كان ذلك يداً بيد، فيجوز بيع الليرة السورية أو اللبانية بريال سعودي، ورغماً كان أو فضة، أو أقل من ذلك، أو أكثر، وبيع الدولار الأمريكي بثلاثة ريالات سعودية، أو أقل من ذلك، أو أكثر، إذا كان ذلك يداً بيد، ومثل ذلك في الجواز بيع الريال السعودي الفضة بثلاث ريالات سعودية ورق، أو أقل من ذلك، أو أكثر، يداً بيد، لأن ذلك يعتبر بيع جنس بغير جنسه، ولا أثر لمجرد الاشتراك في الاسم مع الاختلاف في الحقيقة.

ثالثاً: وجوب زكاة الأوراق النقدية إذا بلغت قيمتها أدنى النصابين من ذهب أو فضة، أو كانت تكمل النصاب مع غيرها من الأثمان والعروض المعدة للتجارة. رابعاً: جواز جعل الأوراق النقدية رأس مال في بيع السلم والشركات.

والله أعلم، وبالله التوفيق، وصلى الله على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه وسلم. [العملة الورقية] [22][5/6]، ص 227-228

¹⁴ Shari'a Standards for Islamic Financial Institutions, Shari'a Standard No. (1), Trading in Currencies, p. 1.

¹⁵ **ففي فقه البيوع:** ومعنى ذلك أن النقود الورقية جنس مستقل عن الذهب والفضة، ولكنها في حكمها من حيث إنها أثمان حقيقية مثل الذهب والفضة، فإذا بيعت بجنسها، وجب التماثل في القيمة، ووجب التقابض في المجلس. أما إذا بيعت بغير جنسها، مثل مبادلتها بالذهب أو الفضة، جاز التفاضل، ولكن يجب التقابض في المجلس. [المبحث السابع، الباب الثالث في الصرف، 729/2-730، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹⁶ **ففي الفقه الإسلامي وأدلته:** وشرايطه إجمالاً أربعة: التقابض قبل افتراق المتعاقدين، والتماثل، وألا يكون فيه خيار ولا تأجيل. [عقد الصرف، 3660/5، ط. دار الفكر]

¹⁷ **ففي الفقه الإسلامي وأدلته:** هذا بخلاف خيار الرؤية والعيب، فإن كلاً منهما لا يمنع ثبوت الملك في المبيع، فلا يمنع تمام القبض. فلو افترق العاقدان، وفي الصرف خيار عيب أو رؤية جاز، إلا أنه لا يتصور في بيع النقد وسائر الديون خيار رؤية؛ لأن العقد يتعقد على مثلها، لا عينها. [عقد الصرف، 3662/5، ط. دار الفكر]

¹⁸ **ففي فقه البيوع:** وهناك موقف ثالث تجاه النقود الورقية، مبني على قول الإمام محمد رحمه الله تعالى من الخفية. وحاصله أنها أثمان عرفية أو اصطلاحية، مثل الفلوس النافقة. وعملة كل بلد جنس مستقل... فتجب فيه الزكاة،... ويجري فيها الربا، فإن بيعت بجنسها وجب فيه التماثل بالقيمة، ووجب التقابض في المجلس، لا لأنه صرف، بل لأن الجنس بانفراده يحرم النسبة على قول الخنفية، كما سبق في حكم الفلوس، ولكن لا يجري عليها أحكام الصرف، بمعنى أنه لا يجب فيها التقابض في المجلس، ويجوز فيه النسبة إن وقعت المبادلة بغير جنسها، مثل أن تباع الدولارات الأمريكية بالريبات الباكستانية، بشرط أن تكون المبادلة بسعر يوم المبادلة، حتى لا تكون ذريعة للربا. [المبحث السابع، الباب الثالث في الصرف، 733/2، ط. مكتبة معارف القرآن]

¹⁹ **ففي فقه البيوع:** فقياس قول الإمام محمد رحمه الله تعالى أن تجوز فيه النسبة أيضاً، لأن الفلوس (وهي الأثمان الاصطلاحية) لو بيعت بخلاف جنسها من الأثمان، مثل الدراهم، فيجوز فيها التفاضل والنسبة جميعاً، بشرط أن يقبض أحد البديلين في المجلس، لئلا يؤدي إلى الافتراق عن دين بدين. [المبحث السابع، الباب الثالث في الصرف، 739/2، ط. مكتبة معارف القرآن]

loan with a contract of exchange and brings a conditional increment to the broker by way of a commission from the spread which is itself a form of *ribā* and prohibited by general agreement.²⁰ The AAOIFI standard on currencies also states:

*(b) It is not permitted for the institution to lend the customer a sum of money on the condition that currency dealing must be effected with the same institution and not with any other. If there is no such prohibition, then there is no Shar'i prohibition.*²¹

2. The second is that if the trader maintains an open position on a currency past the change in value date, the trader will invariably either receive interest or have to pay interest depending on the direction of the position as explained above.

In conclusion:

Forex spot trading is not permissible. Even if there is no interest involved on account of maintaining an open position, the requirement to trade via the broker extending the 'loan' is itself a form of *ribā*. The double deferment of both currencies also renders the trade impermissible according to both of the mainstream opinions mentioned above. Moreover, this is compounded by the fact that the trader never has possession or ownership of the currency he is said to be selling, whilst the actual reality is that Forex spot traders are actually exchanging liabilities incurred through agreements rather than currencies.

And Allah knows best.

Mufti Mohammed Zubair Butt
Chair, Al-Qalam Shariah Panel

²⁰ **ففي فقه الربا:** بحسب القاعدة التي هي أصل في باب القرض (كل قرض جر نفعاً فهو ربا) فإن كل عقد يشترطه المقرض على المقترض ويكون نفع المقرض فيه على حساب المقترض ، فإن ذلك ممنوع ، كأن شرط المقرض على المقترض أن يبيعه أو يؤجره داراً. ومما يدعم منع ذلك ما روى عمرو بن شعيب عن أبيه عن جده رضي الله تعالى عنهم قال: ((قال رسول الله صلى الله عليه وسلم: لا يجل سلف وبيع، ولا شرطان في بيع ، ولا ربح ما لم يضمن ، ولا بيع ما ليس عندك)). فالحديث يمنع اجتماع البيع مع القرض ، ويكون مثل البيع كل عقد معاوضة. [الباب الثالث الربا في أبواب الفقه الأخرى ، الانتفاع باشتراط عقد آخر ، ص 350 ، ط. مؤسسة الرسالة]

²¹ Shari'a Standards for Islamic Financial Institutions, Shari'a Standard No. (1), Trading in Currencies, Clause 2/12 (b), p. 8.