

THE ECONOMIC INVALIDITY OF FIAT MONEY
FROM AN ISLAMIC OUTLOOK

ADAM BIN ABDULLAH

MASTER OF SCIENCE
UNIVERSITI MALAYSIA TERENGGANU
MALAYSIA

2009

**THE ECONOMIC INVALIDITY OF FIAT MONEY
FROM AN ISLAMIC OUTLOOK**

ADAM ABDULLAH

**Thesis Submitted in Fulfillment of the Requirement for the Degree
of Master of Science in the Faculty of Management and Economics
Universiti Malaysia Terengganu**

August 2009

110055211

**IN THE NAME OF *ALLAH*,
THE MOST COMPASSIONATE, THE MOST MERCIFUL**

Dedicated to the revival of the *Dīn*,
For the sake of *Allah*, the Most High

Abstract of thesis presented to the Senate of Universiti Malaysia Terengganu
in fulfillment of the requirement for the degree of Master of Science.

THE ECONOMIC INVALIDITY OF FIAT MONEY FROM AN ISLAMIC OUTLOOK

ADAM ABDULLAH

August 2009

Chairperson : Associate Professor Ismail bin Omar

**Member : Associate Professor Asyraf bin Hj. Abd. Rahman, Ph.D.
Nur Azura binti Sanusi, Ph.D.**

Faculty : Management and Economics

This research focuses on the role of money, the development of money and banking and monetary reform. The research demonstrates that the migration of the medium of exchange from gold and silver into a legal tender involving *fiat* paper notes and bank deposits backed by debt, reflects a reduction of intrinsic value, even though the token value of *fiat* money is still considered as equivalent in value to the intrinsic value of historical coinage: money has developed from physical gold and silver into virtual payments. The global financial crisis has exposed the inherent instability of the fractional reserve banking system that creates money out of nothing. Subsequent monetary and fiscal bail-outs, designed to ultimately re-capitalize the banks, have only deepened the problem by socializing losses whilst privatizing profits. The misallocation of resources as a result of debt financing has impoverished many whilst enriching only a few. Therefore, the aims of the research are to establish whether *fiat* money fulfils the functions of money, to analyze the development of money and banking under the influence of monarchs, goldsmiths and banks, and analyze differing proposals relating to monetary reform. In an attempt at deriving order from their own chaos, latest developments by the 'elite' are now calling for a new global financial architecture, a global credit-clearing network that requires a global reference currency, based on a basket of commodities that includes gold. This new gold standard would leave 'us' with the standard whilst, 'they' retain the gold: hence the need to assess the true status of official gold reserves. Yet even an interest free, inflation free, one world currency issued by a new authority, would deliver the

citizens of the world from debt slavery into political slavery, as the allocation of credit is not limited to exchange but primarily rests on obedience to the *de facto* new world order. The research concludes with the recognition that true freedom is found in the re-discovery of the *Shari'ah*, and the physical re-issuance of the Islamic currencies (*an-nuqūd*), the *dinār* and the *dirham*, which would not only satisfy the functions of money, but are inherently included in *Shari'ah* Law; the non-inflationary affect of issuing *an-nuqūd* sufficient for the needs of exchange of goods and services involves a very stable purchasing power and automatically prohibits deficit spending. Mankind would be free from oppressive central control, permitting the independent participation in lawful business to grow private wealth, without financial intermediation. World stability rests on stable money, free from monetary slavery.

Abstrak tesis yang dikemukakan kepada Senat Universiti Malaysia Terengganu sebagai memenuhi keperluan untuk ijazah Master Sains.

KETIDAKSAHIHAN WANG FIAT DARI SEGI EKONOMI DARI SUDUT PANDANGAN ISLAM

ADAM ABDULLAH

Ogos 2009

Pengerusi : Profesor Madya Ismail bin Omar

**Ahli : Profesor Madya Asyraf bin Hj. Abd. Rahman, Ph.D.
Nur Azura binti Sanusi, Ph.D.**

Fakulti : Pengurusan dan Ekonomi

Kajian ini memfokuskan kepada peranan wang, pembangunan wang dan perbankan serta reformasi kewangan. Kajian ini menunjukkan perubahan medium pertukaran dari emas dan perak kepada sistem kewangan yang 'sah' yang melibatkan wang kertas *fiat* dan deposit bank yang disokong dengan hutang, telah menyebabkan penyusutan nilai intrinsic walaupun nilai tanda wang *fiat* masih dianggap sama dengan nilai intrinsic wang syiling dahulu: wang telah berkembang dari emas dan perak fizikal kepada sistem pembayaran elektronik. Krisis kewangan global telah mendedahkan ketidakstabilan sistem perbankan simpanan pecahan yang mencipta wang tanpa sebarang asas. Langkah susulan melalui bantuan kewangan dan fiskal dengan tujuan menyuntik modal kepada bank-bank telah menambahburukkan lagi keadaan dengan menjadikan kerugian sebagai bebanan umum tetapi di waktu yang sama menjadikan keuntungan milik peribadi. Kesilapan di dalam memperuntukkan sumber-sumber kewangan yang berlaku lantaran usaha pembiayaan hutang telah menyebabkan orang ramai ditimpa kemiskinan dan kefakiran sedangkan hanya sebahagian kecil sahaja yang menjadi kaya raya. Oleh kerana itu, tujuan-tujuan kajian ini adalah untuk menentukan sama ada wang *fiat* memenuhi fungsi-fungsi wang, untuk menyelidik pembangunan wang dan perbankan yang berada di bawah pengaruh para pemimpin negeri, tukang-tukang emas dan bank-bank, serta menyelidik cadangan-cadangan berbeza berhubung dengan reformasi kewangan. Dalam usaha untuk mendapatkan kuasa dari kegawatan yang mereka sendiri cipta, para 'elit' tersebut, didalam usaha terkini mereka cuba menyeru ke arah

pembangunan sistem kewangan global yang baru, rangkaian penyelesaian hutang global yang tidak dapat tidak perlu kepada satu bentuk matawang global sebagai rujukannya serta diasaskan kepada sejumlah komoditi termasuklah emas. Piawai emas yang baru ini pada hakikatnya akan menyerahkan kepada kita (penduduk dunia) piawainya sahaja, manakala emas fizikal pula dibolot oleh mereka (golongan elit tertentu). Lantaran itu kita sebenarnya memerlukan kepada semakan sebenar simpanan rasmi emas sedunia. Di samping itu, satu sistem kewangan tanpa bunga, tanpa inflasi, menggunakan hanya satu matawang yang dikeluarkan oleh kuasa baru ini akan mengubah penduduk dunia dari perhambaan hutang kepada perhambaan politik. Ini ialah kerana peruntukan kredit bukan sahaja terhadap kepada pertukaran (hakmilik terhadap kredit yang diberikan) akan tetapi melangkau hingga kepada ketaatan kepada hakikat pemerintahan kuasa dunia baru tersebut. Kajian ini merumuskan dengan pengiktirafan bahawa kebebasan sebenar hanya akan wujud melalui penemuan semula *Shari'ah* dan penggunaan semula matawang Islam iaitu *dinār* dan *dirham* yang bukan hanya mampu memenuhi fungsi-fungsi wang, bahkan secara semulajadinya memenuhi tuntutan *Shari'ah* iaitu pengeluaran matawang tidak membawa kesan inflasi serta mampu memenuhi keperluan urusan jual beli dan perkhidmatan serta (matawang itu sendiri) mempunyai kuasa beli yang stabil, justeru secara automatiknya mampu mengelakkan perbelanjaan defisit. Hanya melalui pendekatan ini, manusia akan bebas dari penindasan, mampu secara bebas terlibat di dalam perniagaan yang sah di sisi syarak tanpa perlu perantara kewangan. Kestabilan dunia terletak pada kestabilan wang yang bebas dari sebarang bentuk perhambaan kewangan.