

# THE DESIRE FOR FINANCIAL SECURITY AS A CONTRIBUTOR TO SYSTEMIC INSTABILITY

MIR RIAZ ANSARY

*International Shari'ah Research Academy for Islamic Finance, Malaysia*

## ABSTRACT

The human desire for security is innate, and the desire for financial security is an important part of that. Savers would like to see their savings remain intact until the time of need, but beyond that they would like to see those savings grow. While it is perfectly natural to wish to combine capital security with some kind of profit, realizing this wish is not as easy as it may first appear. It can be argued that the objective of combining capital security with profit tends to lead to systemic instability in the financial system and the economy at large. This paper attempts to identify the ways that policies intended to achieve this objective have led to recurring financial crises, most recently in the United States and Europe. To do so, it examines the role of key features of the banking system and capital market, including the lender of last resort, deposit insurance, collateral for loans, mark to market, and the inflexibility of securitized mortgages, along with the role of international trade imbalances. It also calls attention to other manifestations of unenlightened self-interest that ultimately harm the persons pursuing it. This is measured against the higher objectives of the Shari'ah, and some suggested remedies are discussed. The paper uses a qualitative methodology, employing a critical, comparative and analytical survey of the literature on the topic.

**Keywords:** Shari'ah Compatible Futures, Islamic Banking, Risk

## SİSTEMİK İSTİKRARSIZLIĞA KATKIDA BULUNAN BİR ÖĞE OLARAK FİNANSAL GÜVENLİK İSTEĞİ

### ÖZ

İnsanın güvenlik isteği doğuştan gelmekte iken finansal güvenlik isteği bunun önemli bir parçasıdır. Tasarruf sahipleri tasarruflarının ihtiyaç zamanına değin el değmeden kalmış olmasını arzu ederler. Fakat bunun ötesinde tasarruflarının büyümesini de isterler. Sermaye güvenliğini bir tür karla birleştirme isteği tamamiyle doğalken bu isteği gerçekleştirmek görüldüğü kadar kolay değildir. Sermaye güvenliğini karla birleştirme finansal sistemde ve ekonomide sistematik istikrarsızlığa yol açma meylindedir. Bu makale, politikaların bu amacı gerçekleştirirken son dönemlerde ABD ve Avrupa'da finansal krizlere nasıl yol açtığını tanımlama gayretindedir. Bunu gerçekleştirmek için bankacılık sisteminin ve sermaye piyasasının son kredi mercii, mevduat sigortası, krediler için teminat, piyasaya göre değerlendirme ve menkul kıymetleştirilmiş ipotekleri içermek üzere temel özelliklerinin rollerini uluslararası ticaret dengesizliklerin rolü ile birlikte incelemektedir. Ayrıca, onu amaç edinen insanlara nihai anlamda zarar veren cahilce çıkarılığın diğer tezahürlerine de dikkat çekmektedir. Bu, şeriata daha yüksek amaçlarına karşı ölçülmekte ve buna dair önerilen bazı çareler incelenmektedir. Makale kalitatif metodolojiyi takip etmekte ve eleştirel, karşılaştırmalı ve analitik bir literatür taraması kullanmaktadır.

**Anahtar Kavramlar:** Şeriata Uyumlu Future, İslami Bankacılık, Risk