

**bab tujuh**  
**kaedah pembiayaan**  
**alternatif**

## Pengenalan

Sumber pembiayaan tradisional melalui institusi perbankan terus menjadi sumber pembiayaan utama bagi aktiviti ekonomi.

**Dengan transformasi ekonomi di mana pertumbuhannya didorong oleh sektor perkhidmatan dan pengeluaran, kepelbagaian sumber pembiayaan adalah diperlukan supaya setiap risiko ditanggung oleh pihak yang paling berkeupayaan menanggungnya.**

Perubahan prasarana sektor kewangan adalah diperlukan untuk memenuhi keperluan pembiayaan yang besar bagi aktiviti dan industri baru muncul. Melangkah ke hadapan, di samping perubahan yang diperlukan oleh institusi kewangan untuk kekal inovatif dan responsif kepada permintaan pelanggan, langkah-langkah perlu diambil untuk memudahkan pembiayaan usaha niaga berisiko tinggi oleh institusi bukan bank. Ini termasuklah pembiayaan bagi perusahaan berintensifkan pengetahuan dan teknologi yang baru bermula yang mana hanya idea (cagaran tak ketara) merupakan aset utamanya. Oleh yang demikian, perusahaan yang berintensifkan pengetahuan dan teknologi ini memerlukan sumber pembiayaan alternatif untuk melengkapi sumber pembiayaan yang sedia ada (tradisional). Sumber kewangan alternatif ini termasuklah modal usaha niaga dan perbaikan kredit seperti insuran jaminan kewangan dan insuran pertanian.

## I. Modal Usaha Niaga

Industri modal usaha niaga di Malaysia masih di peringkat awal pembangunannya. Walaupun kemajuan telah dicapai di dalam industri modal usaha niaga sejak syarikat modal usaha niaga pertama mula beroperasi pada tahun 1984, pembangunan selanjutnya diperlukan sekiranya Malaysia ingin maju ke tahap pembangunan seterusnya dan menjadi lebih berasaskan teknologi dan pengetahuan. Menyedari pentingnya modal usaha niaga sebagai sumber pembiayaan alternatif, Kerajaan sejak bertahun lalu, terus memberi galakan dan sokongan kepada industri ini. Usaha-usaha ditumpukan untuk mewujudkan satu persekitaran yang menggalak perkembangan modal usaha niaga. Di antaranya ialah penubuhan Koridor Raya Multimedia; insentif cukai untuk industri modal usaha niaga; penubuhan dana khas modal usaha niaga; pengisytiharan taman-taman teknologi; enakmen rangka kerja undang-undang untuk melindungi hakmilik intelektual; pembangunan Bursa Saham Kuala Lumpur (BSKL) dan penubuhan Bursa Dagangan Sekuriti dan Sebut Harga Automasi Malaysia (MESDAQ) sebagai laluan keluar yang berdaya maju kepada syarikat-syarikat modal usaha niaga; penggubalan Pelan Tindakan Negara untuk Pembangunan Teknologi Industri; dan penubuhan Perbadanan Pembangunan Teknologi Malaysia (MTDC) dan Forum Teknologi Malaysia (sila rujuk rencana bertajuk 'Langkah-langkah yang telah diambil untuk Membangunkan Industri Modal Usaha Niaga').

Selaras dengan pertumbuhan pesat sektor teknologi di rantau ini, Malaysia perlu mengambil langkah-langkah lanjut bagi mewujudkan keadaan yang lebih menggalakkan untuk pembangunan industri modal usaha niaga. Sehingga akhir tahun 1999, sebanyak 30 syarikat modal usaha niaga telah ditubuhkan dengan jumlah dana sebanyak RM1.8 bilion. Oleh itu, industri modal usaha niaga sekarang mencakupi sebanyak 0.15% daripada jumlah aset sistem kewangan domestik. Sebagai peratusan kepada Keluaran Dalam Negara Kasar (KDNK), pembiayaan modal juga rendah, hanya di tahap 0.05%.

Melangkah ke hadapan, industri modal usaha niaga di Malaysia perlu dimajukan lagi bagi memastikan pembiayaan baru ekonomi dipenuhi dengan berkesan dan cekap. Khususnya:

- Tahap kemahiran dan kepakaran syarikat modal usaha niaga tempatan dalam menilai peringkat permulaan usaha niaga, terutamanya usaha niaga berintensifkan teknologi, perlu ditingkatkan lagi;
- Syarikat-syarikat modal usaha niaga tempatan perlu mempertingkatkan tahap pengambilan risiko di dalam bidang teknologi baru supaya mereka berpeluang melabur di dalam syarikat-syarikat berpotensi tinggi;
- Syarikat-syarikat modal usaha niaga tempatan perlu membina rangkaian global masing-masing untuk mendapat hubungan meluas di peringkat global yang dapat memberi peluang pasaran eksport dan prospek rakan kongsi;

## Langkah-langkah Yang Telah Diambil Untuk Membangunkan Industri Modal Usaha Niaga

Kerajaan telah memperkenalkan beberapa langkah untuk menggalakkan pembangunan industri modal usaha niaga di Malaysia. Langkah-langkah ini termasuklah:

### Dana Khas untuk Industri Modal Usaha Niaga

- Dana sebanyak RM200 juta telah dilancarkan untuk membiayai projek berteknologi tinggi. Bank Industri Berhad telah distruktur semula menjadi Bank Industri dan Teknologi Malaysia Berhad dan kini menguruskan dana tersebut.
- Dua dana modal usaha niaga sebanyak RM150 juta setiap satu telah dilancarkan untuk projek teknologi tinggi. BNM telah menyalurkan RM100 juta masing-masing kepada Mayban Ventures Capital Company Sdn Bhd dan Commerce Technology Ventures Sdn Bhd. Syarikat-syarikat ini kemudiannya masing-masing menyumbang sebanyak RM50 juta lagi kepada dana tersebut. Dana yang ada untuk syarikat baru berjumlah RM300 juta.
- Sebuah dana sebanyak RM120 juta, iaitu MSC Venture One, telah dilancarkan oleh Malaysian Development Corporation Sdn Bhd (MDC) untuk menyediakan pembiayaan modal usaha niaga kepada syarikat teknologi maklumat dan multimedia.

### Insentif Cukai

Syarikat modal usaha niaga telah diberi pengecualian cukai sepenuhnya selama 10 tahun atau sepanjang tempoh hayat dana, mengikut mana yang lebih pendek, asalkan 70% daripada dana tersebut telah dilaburkan ke dalam peringkat permulaan, modal asas dan pembiayaan peringkat awal.

Kerajaan juga menyedari tentang perlunya satu pendekatan secara holistik dalam menggalakkan pembangunan industri modal usaha niaga yang maju di Malaysia. Sehubungan itu, Kerajaan telah memastikan komponen-komponen penting untuk menggalak pembangunan komuniti usaha niaga, disediakan.

Pembangunan ini termasuklah:

- Inisiatif penubuhan Koridor Raya Multimedia, termasuk Cyberjaya dan sekolah bistari;
- Penubuhan Taman Teknologi Malaysia dan pusat inkubasi;
- Mempercepatkan program penubuhan universiti, termasuk universiti teknologi seperti Universiti Multimedia;
- Penubuhan institusi penyelidikan seperti MIMOS Berhad dan SIRIM Berhad;
- Rangka kerja undang-undang yang efektif untuk melindungi hakmilik intelektual, termasuk pelaksanaan undang-undang Cyber;
- Penubuhan Perbadanan Pembangunan Teknologi Malaysia;
- Penubuhan MESDAQ untuk menyediakan laluan keluar bagi syarikat modal usaha niaga;
- Penubuhan Dana Pembangunan Sumber Manusia; dan
- Pembangunan Pelan Induk ekonomi berasaskan pengetahuan.

Selain daripada usaha-usaha ini, sektor swasta juga telah mengambil inisiatif dalam membangunkan industri modal usaha niaga melalui:

- Penubuhan Persatuan Modal Teroka Malaysia;
- Pertandingan pelan perniagaan yang pertama iaitu Venture 2001, telah dilancarkan pada 3 November 2000 bertujuan menukarkan idea kepada perniagaan sebenar, menarik perhatian syarikat modal usaha niaga dan menggalakkan suasana pengusahawan di Malaysia.

- Syarikat-syarikat modal usaha niaga asing perlu ditarik minat untuk beroperasi di Malaysia bagi membolehkan pemindahan teknologi yang dapat membantu menghasilkan kumpulan teras tenaga pakar tempatan;
- Usaha-usaha untuk memperbaiki keberkesanan mekanisma untuk syarikat-syarikat modal usaha niaga keluar dari industri ini; dan
- Perhatian dan keutamaan yang lebih perlu diberikan di kalangan agensi Kerajaan yang berkenaan dalam memastikan usaha pembangunan masa depan dapat diselaraskan dengan lebih baik.

### Visi dan Objektif

Matlamat utama adalah bagi industri modal usaha niaga memainkan peranan yang efektif dalam menyokong transformasi ekonomi menjadi sebuah ekonomi berasaskan pengetahuan, di mana pertumbuhan ekonomi lebih didorong oleh perkhidmatan yang tinggi nilai tambahnya serta melalui aktiviti yang berteknologi. Matlamat ini boleh dicapai dengan membentuk satu masyarakat usaha niaga yang bertenaga melalui penyediaan pembiayaan yang mencukupi kepada syarikat-syarikat modal usaha niaga dan perkhidmatan-perkhidmatan nilai tambah lain yang berasaskan teknologi. Industri modal usaha niaga akan berupaya memenuhi jurang pembiayaan yang ditinggalkan oleh pengantara kewangan tradisional seperti institusi perbankan. Industri modal usaha niaga dijangka dapat memainkan peranan yang lebih besar dalam membiayai aktiviti dan industri baru, baik dari segi jumlah pembiayaan mahupun peratusannya dalam KDNK. Industri ini juga seharusnya mampu menyediakan dana yang mencukupi untuk kesemua peringkat pembiayaan, bermula dari peringkat permulaan hingga ke peringkat sebelum tawaran awam permulaan (pra IPO). Begitu juga, industri ini seharusnya mampu untuk membiayai keseluruhan sektor ekonomi, khususnya aktiviti berdaya

tumbuh tinggi sebagaimana yang dikenalpasti di bawah Akta Penggalakan Pelaburan, 1986 dan Bidang-bidang Utama Teknologi MESDAQ.

Adalah diharapkan di masa hadapan, akan wujud banyak syarikat-syarikat modal usaha niaga swasta (domestik dan asing) yang mempunyai kepakaran dan pengalaman yang perlu untuk menilai usaha niaga baru. Syarikat-syarikat modal usaha niaga swasta ini akan juga mempunyai rangkaian global yang luas untuk membantu usaha niaga baru mengembang operasi mereka. Di samping itu, aktiviti modal usaha niaga ini tidak akan dikawal rapi, walaupun akan terdapat penyeliaan yang mencukupi untuk memastikan pengurusan risiko yang baik, terutamanya bagi pelabur yang kurang sofistikated. Aktiviti-aktiviti modal usaha niaga akan terus diterajui oleh sektor swasta dan kuasa pasaran. Kerajaan akan hanya berperanan membantu memastikan wujudnya suasana yang menggalakkan untuk aktiviti modal usaha niaga berkembang.

Bagi mewujudkan industri modal usaha niaga yang bertenaga, elemen-elemen berkaitan lain turut diperlukan untuk memastikan kejayaannya. Elemen-elemen ini termasuklah:

- Satu rangkaian yang luas atau satu masyarakat usahawan berbudaya berani mengambil risiko;
- Bilangan pekerja berpengetahuan yang ramai;
- Budaya kredit yang tidak takut kepada kegagalan;
- Hubungan yang erat antara sektor perniagaan dan bidang akademik;
- Pelaburan yang tinggi di dalam pendidikan, penyelidikan dan pembangunan untuk menjana idea-idea baru; dan
- Satu rangkaian '*business angels*' yang kuat untuk melengkapi pembiayaan industri modal usaha niaga.

Faktor-faktor lain ini seharusnya juga berkembang seiring dengan perkembangan industri modal usaha niaga.

---

## Saranan

---

Satu pendekatan yang holistik perlu diambil dalam membangunkan satu industri modal usaha niaga yang bertenaga. Kejayaan dalam memajukan industri modal usaha niaga adalah bergantung kepada langkah-langkah yang diambil untuk membangunkan bidang lain yang berkaitan sebagaimana yang dinyatakan di atas (contohnya satu masyarakat usahawan yang berani mengambil risiko, pekerja berpengetahuan, budaya kredit, *'business angels'* dan lain-lain). Elemen lain ini perlu dimajukan seiring dengan industri modal usaha niaga. Saranan untuk pendekatan yang holistik dalam memajukan modal usaha niaga ini telah dikemukakan oleh BNM kepada Kerajaan sebelum ini. Saranan ini termasuk penubuhan sebuah pusat serenti bagi modal usaha niaga, penubuhan dana modal usaha niaga, insentif cukai bagi industri modal usaha niaga dan perlonggaran syarat penyenaian di MESDAQ. Sesetengah saranan ini telah diumumkan dalam Belanjawan Kerajaan 2001 dan dalam berbagai peringkat perlaksanaan. Saranan ini juga termasuk saranan hasil daripada perbincangan dengan agensi-agensi Kerajaan lain, termasuk Pejabat Penasihat Sains, Jabatan Perdana Menteri (saranan 7.6 – 7.12 diambil daripada Laporan Mengenai Strategi Untuk Mengukuhkan Industri Modal Usaha Niaga di Malaysia bagi Menyokong Agenda Perniagaan Nasional Berasaskan Teknologi dan Laporan Mengenai Strategi bagi Menggalakkan Pembiayaan *Business Angel* di Malaysia).

---

### Saranan 7.1:

#### **Menubuhkan pusat serenti bagi modal usaha niaga**

Menyedari perlunya ada kepertanggungjawaban dalam menggalakkan industri modal usaha niaga dan bagi memastikan pembangunan industri modal usaha niaga diberi keutamaan serta diselaraskan, penubuhan sebuah pusat serenti bagi modal usaha niaga adalah perlu. Ini telah diumumkan dalam Belanjawan 2001. Pusat serenti ini akan mencartakan hala tuju yang strategik bagi modal usaha niaga di Malaysia dan bertindak sebagai pusat rujukan tunggal bagi semua inisiatif dan insentif Kerajaan.

Di samping itu, pusat serenti ini akan menyelaras dan memastikan elemen lain dibangunkan seiring dengan industri modal usaha niaga bagi memastikan bahawa satu pendekatan yang holistik diambil dalam membangunkan industri modal usaha niaga.

---

### Saranan 7.2:

#### **Menubuhkan dana modal usaha niaga berjumlah RM500 juta**

Satu dana berjumlah RM500 juta sedang ditubuhkan untuk menambahkan peluang pembiayaan bagi modal usaha niaga dalam ekonomi dan pada masa yang sama, merangsang lebih banyak usaha niaga baru, khususnya dalam industri teknologi komunikasi maklumat. Bagi memastikan dana modal usaha niaga ini digunakan secara berkesan, cadangan untuk menyerahkan pengurusan dana tersebut kepada syarikat sektor swasta/individu yang mempunyai kepakaran yang diperlukan sedang dipertimbangkan.

---

### Saranan 7.3:

#### **Memperkenalkan insentif cukai selanjutnya bagi industri modal usaha niaga**

Insentif cukai untuk menggalakkan lagi pertumbuhan syarikat modal usaha niaga, telah diumumkan dalam Belanjawan 2001. Insentif cukai ini adalah dalam bentuk potongan cukai bersamaan dengan jumlah pelaburan

yang dibuat di dalam syarikat modal usaha niaga yang diluluskan di peringkat permulaan, modal benih dan pembiayaan peringkat awal.

Di samping itu, potongan cukai ke atas perbelanjaan latihan kakitangan, yuran pengurusan dana modal usaha niaga dan bonus prestasi yang diterima dapat berperanan sebagai insentif dalam menggalakkan syarikat modal usaha niaga dan syarikat pengurusan dana modal usaha niaga melatih ahli-ahli profesional modal usaha niaga untuk menilai usaha niaga berteknologi tinggi; menarik minat syarikat pengurusan dana modal usaha niaga asing dan merangsang pertumbuhan syarikat pengurusan dana modal usaha niaga di Malaysia.

#### **Saranan 7.4:**

##### **Melonggarkan syarat penyenaian MESDAQ**

Menyedari pentingnya memberi kemudahan laluan keluar kepada syarikat modal usaha niaga daripada pelaburan mereka, Kerajaan telah mengumumkan dalam Belanjawan 2001 bahawa syarat penyenaian yang ketat di MESDAQ (contohnya peraturan 70% daripada perolehan IPO MESDAQ mesti digunakan di Malaysia), akan dilonggarkan. Pelonggaran syarat penyenaian seperti ini akan menggalakkan lebih banyak syarikat untuk disenaraikan di MESDAQ dan menarik minat serta meningkatkan aktiviti di pasaran. Ini akan membuatkan mekanisme laluan keluar bagi syarikat modal usaha niaga lebih menarik, yang seterusnya akan menggalakkan lebih banyak pelaburan dalam modal usaha niaga.

#### **Saranan 7.5:**

##### **Menubuhkan dana modal usaha niaga Islam**

Syarikat-syarikat modal usaha niaga Malaysia perlu memupuk perkongsian bijak dengan syarikat-syarikat modal usaha niaga di negara-negara Pertubuhan Persidangan Islam (OIC) untuk menubuhkan dana modal usaha niaga Islam. Ini akan mempertingkatkan kumpulan dana modal usaha niaga yang terdapat di Malaysia.

#### **Saranan 7.6:**

##### **Meningkatkan sumber kewangan bagi industri modal usaha niaga**

Bagi mempertingkatkan sumber pembiayaan kepada industri modal usaha niaga dalam membiayai sektor berteknologi tinggi, industri modal usaha niaga tempatan seharusnya meluaskan sumber pembiayaannya dengan memperolehi dana daripada individu-individu daripada golongan kaya, dana-dana dan perbadanan-perbadanan asing. Industri modal usaha niaga tempatan perlu membawa pelabur-pelabur asing ke Malaysia untuk menemui parti-parti berkenaan di dalam industri.

#### **Saranan 7.7:**

##### **Mempertingkatkan promosi peluang pelaburan modal usaha niaga di Malaysia**

Bagi menyediakan maklumat yang komprehensif tentang peluang pelaburan modal usaha niaga di Malaysia, usaha-usaha promosi mengenai peluang-peluang pelaburan modal usaha niaga di Malaysia perlu dipergiatkan bagi menarik minat dana modal usaha niaga untuk melabur di Malaysia. Aktiviti promosi termasuklah:

- Penerbitan maklumat terperinci yang terkini secara malar tentang peluang pelaburan modal usaha niaga di Malaysia. Penerbitan ini berperanan sebagai alat pemasaran dan promosi untuk menarik minat pengurus modal usaha niaga, terutamanya pengurus modal usaha niaga asing untuk melabur di Malaysia. Pusat serenti modal usaha niaga boleh memainkan peranan menyelaras inisiatif ini; dan
- Penganjuran aktiviti-aktiviti seperti pameran, persidangan dan forum modal usaha niaga.

---

**Saranan 7.8:****Menyediakan latihan kepada golongan profesional modal usaha niaga**

Bagi mempertingkatkan kepakaran golongan profesional modal usaha niaga tempatan untuk menjalankan kajian usaha wajar, penaksiran teknologi dan penilaian perniagaan, latihan perlu disediakan. Organisasi yang sesuai mesti dikenalpasti dan seterusnya diiktiraf untuk menyediakan latihan bagi ahli profesional modal usaha niaga. Institusi pengajian tinggi juga perlu mengambil inisiatif untuk menyediakan program latihan sebegini.

---

**Saranan 7.9:****Mempertingkatkan kesedaran rakyat Malaysia tentang peranan dan kepentingan ‘business angels’**

Usaha-usaha seharusnya dimulakan dan dipergiatkan untuk menyedarkan rakyat Malaysia tentang peranan dan pentingnya ‘business angels’ dan untuk memberitahu mereka siapakah yang layak menjadi ‘business angels’ dan bagaimana ‘business angels’ ini dapat menyediakan pembiayaan perniagaan, terutamanya di peringkat modal asas dan di peringkat awal perniagaan. Usaha bersepadu perlu disediakan, di mana kerjasama media terpilih boleh digunakan untuk mempromosikan aktiviti perniagaan secara malar. Ini akan menggalakkan individu daripada golongan kaya untuk melabur dana mereka dalam syarikat modal usaha niaga, contohnya, perniagaan berasaskan teknologi. Pusat serenti modal usaha niaga boleh memainkan peranan menyelaraskan usaha ini.

---

**Saranan 7.10:****Menubuhkan lebih banyak kelab dan rangkaian ‘business angels’**

Lebih banyak kelab dan rangkaian ‘business angels’ perlu ditubuhkan di Malaysia untuk memudahkan perhubungan dan pertemuan antara pelabur dan usahawan. Kelab-kelab ini akan menyediakan ruang perbincangan untuk ‘angels’ yang ingin melabur dan usahawan yang memerlukan dana.

---

**Saranan 7.11:****Menubuhkan lebih banyak perkhidmatan pemadanan**

Perkhidmatan pemadanan adalah satu organisasi yang membantu memadankan usahawan-usahawan yang sedang mencari pelabur-pelabur dengan syarikat-syarikat modal usaha niaga/ ‘business angels’. Secara khusus, perkhidmatan pemadanan ini hendaklah disediakan di kawasan strategik di mana terdapat banyak perniagaan berteknologi tinggi seperti di Koridor Raya Multimedia dan di Taman Teknologi Tinggi Kulim.

---

**Saranan 7.12:****Menubuhkan pusat penilaian teknologi dalam sektor berteknologi tinggi yang digalakkan**

Pusat penilaian teknologi yang memberi tumpuan kepada sektor berteknologi tinggi yang digalakkan hendaklah ditubuhkan bagi meningkatkan kebolehan dan kemampuan untuk menilai cadangan perniagaan yang berasaskan teknologi. Pusat ini juga akan membantu syarikat-syarikat modal usaha niaga/ ‘business angels’ untuk membuat penilaian ke atas cadangan perniagaan yang berasaskan teknologi.

## **II. Penubuhan Penanggung Insurans Jaminan Kewangan**

Perkembangan pasaran sekuriti hutang swasta telah menjadi lebih penting dengan bertambahnya kepelbagaian ekonomi Malaysia. Pasaran bon domestik yang berfungsi dengan baik bukan sahaja dapat menjadi sumber pembiayaan alternatif, malah dapat mengalihkan sebahagian daripada risiko kredit berkaitan dengan pinjaman daripada sektor perbankan kepada pelabur awam. Seiring dengan kedudukan ekonomi yang kian berkembang dan mendalam, pembiayaan juga seharusnya datang daripada berbagai sumber. Walaupun pinjaman bank terus kekal sebagai sumber utama pembiayaan, pasaran ekuiti dan bon adalah penting dalam melengkapkan pinjaman bank ini.

Langkah-langkah yang telah diperkenalkan oleh BNM boleh didapati di dalam rencana bertajuk Langkah-langkah Utama untuk Menggalakkan Pembangunan Pasaran Bon Ringgit. Pada 1 Julai 2000, Suruhanjaya Sekuriti telah menjadi pengawal selia tunggal untuk pasaran bon. Demi membangunkan lagi pasaran bon, BNM juga telah mencadangkan penubuhan sebuah penanggung insurans jaminan kewangan (FGI).

FGI memberi jaminan tanpa syarat dan tidak boleh ditarik balik ke atas jumlah pokok dan faedah sesuatu obligasi kewangan yang perlu dibayar oleh pihak yang diinsuranskan. Polisi insurans jaminan kewangan menjanjikan penyambungan pembayaran pokok dan faedah secara berjadual sekiranya terjadi keingkaran, dan bukan pembayaran keseluruhan baki pinjaman yang belum dijelaskan. Insurans ini (bukti keyakinan FGI terhadap bon, berdasarkan jaminan yang diberi) meningkatkan kualiti kredit sesuatu bon yang diterbitkan, dengan FGI pada dasarnya 'menyewakan' penarafan keupayaan-pembayaran tuntutan kepada peminjam yang menerbitkan PDS. Kelebihan insurans ini kepada peminjam adalah penjimatan kos faedah hasil daripada perbezaan di antara kadar hasil pasaran bon yang diinsuranskan dan kadar hasil bon yang hampir serupa tetapi tidak diinsuranskan.

Penubuhan FGI di Malaysia diharap dapat membantu perkembangan pasaran bon seperti berikut:

- **Peralihan risiko sistemik daripada sektor perbankan**

Semenjak penswastan perusahaan awam bukan kewangan pada pertengahan 1980an, kebanyakan kredit bagi membiayai pembangunan telah beralih daripada sektor awam ke sistem perbankan, terutamanya pada akhir 1980an dan awal 1990an. Perkembangan ini adalah sebahagiannya disebabkan oleh pasaran modal yang kurang maju. Penubuhan FGI akan dapat mengagihkan risiko dan menambah

kapasiti jaminan kewangan di dalam sistem kewangan.

- **Mobilisasi tabungan domestik bagi membiayai projek infrastruktur jangka panjang**

Insurans jaminan kewangan dapat menyediakan mekanisme bagi membolehkan projek infrastruktur mendapat akses yang lebih baik kepada pembiayaan kadar tetap dan berjangka panjang. Ini dapat mengurangkan kos pembiayaan, ketidaksepadian kematangan dan seterusnya mengurangkan risiko projek yang berkaitan dengan pembiayaan ini. Sebuah pasaran bon jangka panjang yang maju boleh menambahkan pilihan bon yang berkualiti untuk tujuan pelaburan dan meningkatkan tahap mudah tunai di dalam pasaran bon.

- **Peluang yang lebih baik untuk perbaikan kredit**

Berbeza dengan keadaan sekarang yang hanya bergantung kepada institusi perbankan untuk jaminan kewangan, penerbit bon mempunyai peluang yang lebih baik untuk meningkatkan penarafan kredit bagi bon mereka pada kos yang lebih rendah melalui insurans jaminan kewangan.

- **Penetapan obligasi pembayaran**

Bagi bon yang dijamin oleh bank, sebarang keingkaran pembayaran akan menyebabkan pembayaran balik kesemua jumlah yang dijamin. Ini berbeza dengan insurans jaminan kewangan yang membenarkan pembayaran jumlah pokok dan faedah diteruskan mengikut jadual yang telah ditetapkan. Ini memberi kesempatan kepada penerbit bon untuk memulihkan kedudukan kewangannya. Ia juga boleh meningkatkan pengurusan aset dan liabiliti pelabur-pelabur bon.

## Langkah-langkah Utama Untuk Menggalakkan Pembangunan Pasaran Bon Ringgit

Pasaran bon di Malaysia telah berkembang dengan pesat dari segi saiz pasaran, instrumen dan produk yang meluas dan pasaran yang lebih efisien. Kemajuan ini telah meningkatkan fungsi pasaran bon dalam menyokong pertumbuhan dan transformasi ekonomi. Perkembangan positif utama sehingga kini termasuklah:

### Infrastruktur dan Pembangunan Institusi

<b>Dis 1986</b>	Perbadanan cagaran nasional, Cagamas Berhad telah ditubuhkan.
<b>Jan 1989</b>	Sistem Peniaga Utama diperkenalkan untuk menggalak aktiviti di pasaran bon Kerajaan dan sekuriti terpilih. Peniaga utama berperanan memaksimumkan penglibatan peserta pasaran semasa perlelongan kertas sekuriti serta mewujudkan mudah tunai melalui pencernaan aktiviti pasaran yang berterusan.
<b>Jan 1990</b>	Satu sistem urus niaga tanpa skrip berkomputer, dikenali sebagai SPEEDS, dilancarkan. SPEEDS membolehkan pengesahan, pemindahan, urusan merekod, dan penyelesaian tunai urus niaga sekuriti dijalankan sepenuhnya secara elektronik.
<b>Nov 1990</b>	Rating Agency of Malaysia Berhad (RAM), agensi penarafan kredit yang pertama di Malaysia, ditubuhkan.
<b>Mei 1992</b>	Semua permohonan terbitan sekuriti hutang swasta (PDS) mesti mendapat penarafan minimum BBB bagi kertas jangka panjang dan P3 bagi kertas jangka pendek daripada agensi penarafan yang diiktiraf.
<b>Mac 1994</b>	Cagamas Berhad menerbitkan bon cagaran berdasarkan prinsip Islam yang pertama, dikenali sebagai Bon Mudharabah Cagamas.
<b>Okt 1995</b>	Agensi penarafan kedua, Malaysian Rating Corporation (MARC) ditubuhkan.
<b>Jan 1996</b>	SPEEDS dipertingkatkan untuk bertindak sebagai pusat depositori/agen berbayar bagi PDS yang tidak disenaraikan.
<b>Jun 1996</b>	Penubuhan Institut Peniaga Bon Malaysia untuk mewakili kepentingan peserta pasaran bon.
<b>Ogo 1996</b>	Satu jawatankuasa terdiri daripada SC, Pendaftar Syarikat, BNM and agensi penarafan ditubuhkan dengan tujuan menggalakkan kerjasama di kalangan pelbagai pihak berkuasa pasaran bon dan juga menghapuskan jurang pengawalan serta mengurangkan pertindihan pengawalan.
<b>Ogo 1996</b>	Pindaan ke atas Akta Syarikat 1965 untuk meluaskan asas pelabur dan memudahkan keperluan mengenai penyediaan prospektus.
<b>Sep 1996</b>	Pengenalan Sistem Tender Berautomatik (FAST) untuk meningkatkan kecekapan keseluruhan prosedur menyediakan tender bagi kertas sekuriti Kerajaan dan Cagamas.
<b>Jul 1997</b>	FAST dipertingkatkan untuk merangkumi tender untuk kertas perdagangan dan nota jangka sederhana.
<b>Sep 1997</b>	Terbitan pertama Bon Tanda Aras Khazanah bernilai RM1 bilion dengan tujuan mewujudkan satu keluk hasil tanda aras bagi pasaran bon Ringgit.
<b>Okt 1997</b>	Penubuhan Sistem Maklumat dan Penyebaran Bon (BIDS) untuk menyediakan data masa nyata yang komprehensif dan berpusat kepada pasaran dan menggalakkan penyertaan dalam pasaran bon.
<b>Jul 1999</b>	Protokol penyelesaian bersih tertangguh iaitu SPEEDS diganti dengan penyelesaian kasar masa nyata dikenali sebagai RENTAS, untuk meningkatkan mudah tunai dan mengurangkan risiko penyelesaian.

- Okt 1999** Halaman web Pasaran Bon Ringgit dilancarkan.
- Mac 2000** Kalendar lelongan untuk Sekuriti Kerajaan Malaysia telah diumumkan untuk membentuk satu keluk hasil tanda aras yang membolehkan pelabur menstruktur kematangan portfolio mereka.

### Rangka Pengawalseliaan

- Jan 1989** Garis panduan bagi terbitan Sekuriti Hutang Swasta (PDS) diperkenalkan oleh BNM
- Jan 1990** Kod Tingkah Laku dan Amalan Pasaran bagi Urus Niaga Tanpa Skrip di dalam Pasaran Sekuriti Malaysia diperkenalkan.
- Mac 1993** Penubuhan Suruhanjaya Sekuriti (SC).
- Jun 1999** Jawatankuasa Pasaran Bon Negara (NBMC) ditubuhkan untuk menyediakan hala tuju dasar menyeluruh dan merasionalisasikan rangka pengawalseliaan bagi pembangunan pasaran bon korporat yang teratur.
- Jul 1999** Kod Tindak Laku dan Amalan Pasaran bagi Pasaran Sekuriti Malaysia Tanpa Skrip di bawah Sistem Pemindahan Elektronik Masa Nyata Bagi Dana dan Sekuriti (RENTAS) juga diperkenalkan untuk memudahkan penukaran daripada sistem SPEEDS kepada sistem RENTAS.
- Okt 1999** Pelan Induk Pasaran Modal dimulakan.
- Apr 2000** Persetujuan am diberi oleh Pegawai Pertukaran Wang Asing bagi terbitan sekuriti hutang swasta selagi perolehan daripada terbitan bon tidak digunakan untuk membiayai pelaburan luar negeri atau pembiayaan semula pinjaman luar pesisir.
- Jul 2000** SC dilantik sebagai pihak berkuasa tunggal bagi semua urusan berkaitan penerbitan bon korporat. Garis panduan dan pengawalan baru diperkenalkan untuk memudahkan proses terbitan yang berkesan, meluaskan asas penerbit dan pelabur. Pindaan dibuat ke atas Akta Bank dan Institusi-institusi Kewangan 1989 (ABIK) untuk membenarkan lebih ramai peserta membuat perjanjian beli balik dengan institusi kewangan berlesen.

### Insentif Fiskal dan Kewangan

- Jan 1989** Pemansuhan duti setem bagi semua instrumen berkaitan dengan isu dan pemindahan bon syarikat, yang mana terbitannya telah diluluskan oleh BNM.
- Jan 1992** Pengecualian cukai ke atas perolehan faedah oleh individu yang melabur dalam bon (selain daripada stok pinjaman boleh tukar) yang diterbitkan oleh syarikat awam yang disenaraikan di Bursa Saham Kuala Lumpur.
- Jan 1993** Pengecualian cukai ke atas perolehan faedah oleh individu daripada pelaburan dalam bon (selain daripada stok pinjaman boleh tukar) yang diterbitkan oleh syarikat yang telah ditaraf oleh RAM atau MARC.
- Okt 1994** Cukai pegangan ke atas pelabur asing ke atas perolehan faedah dikurangkan daripada 20% kepada 15%.
- Okt 1995** Pengecualian cukai ke atas penerimaan pendapatan faedah oleh unit amanah dan dana tertutup yang tersenarai daripada bon korporat (selain daripada stok pinjaman boleh tukar).
- Jan 2000** Pengecualian duti setem bagi semua instrumen berkaitan dengan terbitan dan pemindahan sekuriti hutang swasta, yang mana terbitannya telah diluluskan oleh BNM dan SC (ke atas instrumen yang diterbitkan pada atau selepas 30 Oktober 1999 tetapi tidak lewat daripada 31 Disember 2000 untuk tujuan penssekuritian).

### III. Membiayai Sektor Pertanian

Sepuluh kedua dekad 1980an menyaksikan perkembangan pesat sektor perkilangan apabila ekonomi domestik melalui peralihan struktur daripada ekonomi yang berasaskan komoditi utama kepada sebuah ekonomi di mana sektor perkilangan memainkan peranan yang lebih penting. Pada masa yang sama, sektor pertanian dilanda kejatuhan harga getah dan koko yang menjejaskan kawasan penanaman tanaman berkenaan dan menjadikan pembangunan tanaman makanan pertanian kurang menarik. Kombinasi faktor ini telah menyebabkan sumbangan sektor pertanian kepada KDNK jatuh daripada 20.8% pada tahun 1985 kepada 16.3% pada tahun 1990 sebelum stabil pada kadar 9.2%-9.8% sejak tahun 1997.

Bagi mengembalikan pertumbuhan yang seimbang dalam ekonomi, Kerajaan telah mengambil langkah untuk menggiatkan semula sektor pertanian. Dasar Pertanian Negara Ketiga (NAP3) yang dilancarkan pada tahun 1999 telah menggariskan rangka kerja dasar untuk pertumbuhan sektor pertanian sehingga tahun 2010. NAP3 memberi fokus kepada dua perkara. Pertama, untuk membangunkan rantaian dalam penggunaan produk sumber untuk meningkatkan nilai ditambah dalam kegiatan perkilangan. Kedua, pengeluaran tanaman makanan akan ditambah dengan mengubah sektor berkenaan kepada tanaman secara komersil dan berskala besar.

Dalam tempoh NAP3, sektor pertanian dijangka mencapai kadar pertumbuhan sebanyak 2.1% setahun. Sasaran NAP3 memerlukan penyertaan lebih aktif sektor swasta. Sasaran pertumbuhan memerlukan jumlah pelaburan sebanyak RM32 bilion untuk tempoh sepuluh tahun akan datang dalam sektor pertanian dengan anggaran sumbangan daripada sektor swasta sebanyak RM21 bilion (RM11 bilion daripada sektor awam).

Pembiayaan sektor pertanian adalah pada dasarnya diperolehi daripada tiga sumber utama iaitu sistem perbankan, agensi pembangunan (FELDA dan Bank Pembangunan Sabah) dan institusi kredit luar bandar (BPM, Bank Kerjasama Rakyat Malaysia Berhad dan pertubuhan dan koperasi peladang). Pada akhir tahun 1999, pembiayaan daripada sistem perbankan mencakupi bahagian terbesar (65.8%) daripada jumlah pinjaman kepada sektor pertanian. Walau bagaimanapun, pinjaman kepada sektor pertanian hanya merupakan 2.4% daripada pinjaman sistem perbankan pada akhir bulan November 2000. Ini mencerminkan kombinasi faktor-faktor termasuk kurangnya permintaan terhadap pelaburan baru dalam sektor pertanian, kekurangan kepakaran untuk menilai projek pertanian di pihak bank dan kekurangan kemahiran dalam prosedur permohonan pinjaman di pihak peminjam.

BNM sedang bekerjasama dengan Kementerian Pertanian dan institusi perbankan bagi menangani isu

ketersediaan kredit untuk membiayai aktiviti sektor pertanian. Bagi memenuhi keperluan pembiayaan di bawah NAP3, beberapa pilihan telah dipertimbangkan. Pada masa yang sama, usaha-usaha sedang ditumpukan untuk meningkatkan operasi dan kecekapan BPM bagi membolehkan bank berkenaan memainkan peranan yang lebih berkesan dalam menyalurkan kredit kepada sektor pertanian.

Dalam menyokong objektif NAP3, BNM kini juga sedang bekerjasama dengan industri insurans untuk mengenal pasti dan memastikan perlindungan dan perkhidmatan insurans yang diperlukan di bawah NAP3. Sehubungan ini, satu pasukan petugas mengenai insurans pertanian telah ditubuhkan baru-baru ini yang terdiri daripada wakil-wakil BNM, Kementerian Pertanian, BPM dan ahli-ahli Persatuan Insurans Am Malaysia. Matlamat pasukan petugas ini adalah untuk merangka satu mekanisme bagi memperkenalkan produk perlindungan insurans yang sesuai bagi sektor pertanian. Ini adalah untuk melengkapi usaha-usaha yang lain dalam memperbanyakkan sumber kredit untuk pembiayaan aktiviti pertanian.

---

## Saranan

---

### Saranan 7.13:

**Menubuhkan sebuah pusat serenti bagi penyelidikan dan pembangunan sektor pertanian dan pangkalan maklumat yang menyeluruh dan bersepadu**

Bagi membantu institusi perbankan dalam menilai risiko yang terlibat di dalam pembiayaan kepada sektor pertanian, sebuah pusat serenti bagi penyelidikan dan pembangunan sektor pertanian dan satu pangkalan maklumat komprehensif perlu diwujudkan. Ia adalah bagi menyediakan peserta di dalam sektor pertanian dan juga institusi perbankan dan syarikat insurans akses

kepada pusat serenti berkenaan dengan efisien, secara teratur dan melibatkan kos yang rendah. Pangkalan maklumat berkenaan juga perlu dihubungkan di antara satu sama lain dan mesti memaparkan maklumat-maklumat yang terkini dan relevan berhubung sektor pertanian. Akses kepada pusat serenti tersebut akan membantu mempertingkatkan tahap pengetahuan, kemahiran, kepakaran dan pengalaman bagi kakitangan industri perbankan dan insurans serta pihak lain yang berminat berhubung maklumat utama sektor pertanian. Bagi mempercepatkan pemerosesan pinjaman, pusat serenti berkenaan juga perlu mengeluarkan pengesahan berhubung tahap daya maju sesuatu projek pertanian sebelum peminjam mengemukakan permohonan pinjaman mereka kepada institusi perbankan.

### Saranan 7.14:

**Membangunkan program latihan secara teratur dan sistematik kepada peminjam**

Kesemua peminjam yang berjaya mendapatkan pembiayaan, terutamanya petani berskala kecil, dimestikan melalui satu program latihan khusus dan tersusun secara sistematik bagi memastikan kemajuan dan pembangunan peserta di dalam sektor pertanian.

### Saranan 7.15:

**Memperkenalkan mekanisme pengagihan risiko yang akan mengurangkan risiko kepada institusi kewangan dan pada masa yang sama mengurangkan kos pinjaman menerusi skim jaminan dan perlindungan insurans**

#### Saranan 7.15.1:

**Menubuhkan sebuah agensi pemberi jaminan**

Bagi tujuan skim jaminan, peranan BPM harus diperluaskan untuk menyediakan kemudahan jaminan ke atas pinjaman pertanian yang disediakan oleh institusi perbankan berdasarkan kemudahan prasarananya yang sedia ada iaitu dari segi kepakaran, pengalaman

dan rangkaian cawangan yang meluas. Struktur pemegang saham BPM perlu distruktur semula dan diperkembangkan bagi merangkumi institusi kewangan, sebagaimana struktur pemegang saham Syarikat Jaminan Kredit Malaysia. Selain daripada menyediakan jaminan, BPM juga harus menyediakan pelbagai khidmat nasihat sampingan lain seperti pemasaran, pengedaran dan mengenalpasti pasaran baru di dalam aktiviti pertanian.

---

**Saranan 7.15.2:****Mempelbagai skim perlindungan insurans**

Produk insurans perlu dipelbagaikan bagi memenuhi ciri-ciri unik subsektor di dalam sektor pertanian. Bagi membantu perumusan premium dan rekaan produk yang berlainan, beberapa parameter tertentu seperti jumlah keluasan tanaman, kos pengeluaran dan anggaran kerugian perlu dikenalpasti di peringkat awal lagi. Sebagai tambahan, khidmat pakar runding juga berkemungkinan diperlukan memandangkan kekurangan pengalaman, kepakaran dan pengetahuan di dalam bidang pengenderaitan risiko pertanian dan penentuan harga perlindungan insurans.

Pengambilan perlindungan insurans perlu diwajibkan dan perlu sedia ada, terutamanya bagi peserta yang bergiat secara kecilan di dalam industri pertanian berdasarkan daya ketahanan mereka yang rendah. Peserta yang bergiat secara kecilan khususnya, perlu diwajibkan mendapatkan perlindungan secara berkumpulan bagi meraih ekonomi berskala.

---

**Saranan 7.16:****Menyediakan subsidi kepada industri pertanian**

Seperti negara-negara lain yang mempunyai sektor pertanian yang berjaya dan maju, bantuan kewangan secara langsung perlu disalurkan dalam bentuk subsidi, terutamanya petani yang bergiat secara kecilan. Subsidi tersebut dapat mengurangkan kos insurans yang sememangnya tinggi berdasarkan risiko yang terlibat. Subsidi tersebut boleh dibiaya menerusi peruntukan tahunan belanjawan negara oleh pihak Kerajaan.

---

**Saranan 7.17:****Memberi pengecualian cukai**

Selain daripada subsidi, bantuan kewangan juga perlu diberi dalam bentuk pengecualian cukai. Insentif dalam bentuk pengecualian daripada jumlah yang disediakan bagi peruntukan am dan khas serta faedah tergantung bagi pinjaman yang disalurkan ke sektor pertanian dikecualikan daripada pengiraan pendapatan yang layak dicukai boleh dipertimbangkan.

Di samping itu, di mana terdapat sekumpulan dana insurans, subsidi kontingensi juga perlu disalurkan sekiranya berlakunya bencana alam dan kemusnahan, seperti yang dialami sewaktu serangan wabak virus Nipah baru-baru ini. Pemberian subsidi kontingensi ini adalah penting bagi memastikan dana insurans berkenaan mempunyai sumber kewangan yang mencukupi bagi memastikan ianya terus wujud.