# Forum Penerbit dan Pelabur Kewangan Islam Malaysia 2006
# 14 Ogos 2006, Kuala Lumpur

**Ucap Utama oleh**

**Tan Sri Dato' Sri Dr. Zeti Akhtar Aziz**
**Gabenor, Bank Negara Malaysia**

Saya amat berbesar hati pada hari ini kerana dapat berada di sini untuk berucap di Forum Kewangan Islam Malaysia yang merupakan usaha bersama pihak berkuasa utama bagi pengawalseliaan dan pasaran sektor perkhidmatan kewangan di Malaysia, yang terdiri daripada Bank Negara Malaysia, Suruhanjaya Sekuriti, Lembaga Perkhidmatan Kewangan Luar Pesisir Labuan (Labuan Offshore Financial Services Authority atau LOFSA) dan Bursa Malaysia. Forum ini bertujuan menyediakan platform bagi peserta industri dan pengawal selia berinteraksi dan berbincang tentang perkembangan terkini dalam kewangan Islam di Malaysia, prestasi pasaran kewangan Islam. Forum ini juga bertujuan memberikan kesedaran yang lebih meluas tentang produk dan perkhidmatan yang inovatif dan peluang-peluang bagi penerbit dan pelabur.

Kewangan Islam di Malaysia telah membangun dengan pesat dalam persekitaran pertumbuhan ekonomi yang semakin kukuh yang didorong oleh asas-asas yang teguh. Pertumbuhan itu dicapai dalam keadaan harga yang secara relatifnya stabil, pengangguran yang rendah dan imbangan luar negeri yang kukuh. Tabungan kekal berada pada paras yang tinggi dan rizab luar berada pada paras yang memuaskan, iaitu kira-kira USD80 bilion. KDNK per kapita dalam harga semasa meningkat dengan purata tahunan sebanyak 7.1% sejak tahun 1991 kepada kira-kira USD5,000 pada tahun 2005. Jika diambil kira kos sara hidup, pariti kuasa beli yang diselaraskan dengan KDNK meningkat sekali ganda kepada USD10,318 dalam tempoh tersebut. Momentum pertumbuhan ekonomi yang mampan itu dicapai melalui perkembangan struktur ekonomi yang pelbagai, memandangkan faktor kefleksibelan ekonomi negara telah meningkatkan keupayaan untuk beranjak ke bidang baru yang mempunyai kelebihan berbanding. Pembelbagaian dalam ekonomi ini jugalah yang telah meningkatkan daya tahan kekentalannya terhadap kejutan.

Malaysia juga telah memanfaatkan kelebihan globalisasi untuk mengukuhkan hubungan ekonomi dan kewangannya dengan blok dagangan utama di dunia. Malaysia menjangkakan nilai perdagangan pada tahun ini akan melebihi **RM1 trilion** buat pertama kalinya. Pelaburan langsung asing kekal mapan, khususnya dalam bidang pertumbuhan. Usaha niaga syarikat dan institusi kewangan Malaysia di luar negara juga meningkat. Keadaan ini telah memperkukuh kesalinghubungan Malaysia dalam ekonomi global dan integrasi dalam sistem kewangan antarabangsa.

Malaysia telah mengambil peluang daripada suasana pertumbuhan yang menggalakkan dan asas-asas yang kukuh untuk terus melaksanakan penyahkawalseliaan dan liberalisasi sektor kewangan Malaysia, dengan tujuan untuk meningkatkan sumbangannya kepada kecekapan dan pertumbuhan. Sektor itu juga terus melalui transformasi progresif dalam perasionalan institusi kewangan sedia ada dan penubuhan institusi baru. Perkembangan ini telah menyumbang ke arah pengukuhan dimensi antarabangsa dalam sistem kewangan, terutamanya dalam sektor kewangan Islam. Dalam pembangunan sistem kewangan Islam, Akta Bank Islam 1983 Malaysia memperuntukkan taraf perbankan universal kepada bank-bank Islam berlesen. Bank-bank Islam ini dibenarkan menjalankan perniagaan perbankan yang menyeluruh, termasuk aktiviti perbankan pelaburan yang lebih canggih seperti kewangan korporat,

ekuiti swasta dan pengurusan kekayaan. Inovasi pembangunan produk dalam sektor inilah yang merintis jalan bagi peningkatan peluang dalam sistem kewangan Islam.

Sistem perbankan Islam Malaysia mencapai prestasi yang kukuh pada tahun 2005, dengan keuntungan yang lebih tinggi dan trend yang positif dalam kesemua penunjuk utama. Keuntungan sistem perbankan Islam melepasi paras RM1 bilion buat pertama kalinya pada tahun 2005, dan aset melepasi paras RM100 bilion. Modal sektor perbankan Islam terus kukuh dengan nisbah modal wajaran risiko sektor ini kekal melebihi 12 peratus. Prestasi terkini pasaran kewangan Islam Malaysia menggalakkan dengan aset perbankan Islam berjumlah RM117.4 bilion, aset takaful RM6.2 bilion, dan bon korporat Islam RM125 bilion, yang mencakupi 46 peratus daripada jumlah pasaran bon korporat di Malaysia. Sejumlah 26 terbitan sukuk korporat baru dengan nilai agregat kira-kira RM23 bilion diumumkan pada separuh pertama tahun 2006. Jumlah ini bersamaan dengan 71 peratus daripada terbitan bon korporat pasaran domestik Malaysia yang diberi penarafan, bagi tempoh yang sama. Peningkatan dalam jumlah yang besar ini mencerminkan permintaan terhadap terbitan, yang menyediakan bekalan untuk pelabur.

Sekarang saya ingin menyentuh beberapa aspek penting pasaran kewangan Islam Malaysia bagi penerbit dan pelabur. Aspek ini berkait dengan mobiliti modal yang masuk dan keluar Malaysia, ketersediaan maklumat pasaran yang berkredibiliti dan bertepatan dengan masanya serta dan keupayaan pasaran kewangan Islam Malaysia untuk memberikan ruang bagi pempelbagaian produk dan pengurusan risiko yang lebih meluas.

Dalam aspek mobiliti modal, Malaysia mengekalkan rejim pentadbiran pertukaran asing yang sangat liberal. Fokus utama pentadbiran pertukaran asing adalah untuk memantau aliran dana bagi menggalakkan kestabilan kewangan dan ekonomi. Peraturan pentadbiran pertukaran asing diliberalisasikan dan dipermudah secara progresif sebagai sebahagian daripada usaha berterusan untuk meningkatkan kecekapan dan mengurangkan kos pengendalian perniagaan. Mobiliti dana keluar dan masuk yang berkaitan pelaburan langsung asing dan pelaburan modal portfolio adalah bebas. Pelabur asing yang melabur di Malaysia juga bebas untuk melindung nilai aliran dana mereka yang terikat seperti penghantaran balik perolehan pelaburan, dividen dan keuntungan dari Malaysia serta pembelian aset ringgit di Malaysia. Di samping itu, pelabur bebas mendapatkan ringgit dan mata wang asing untuk membiayai pelaburan mereka di Malaysia.

Langkah-langkah strategik juga diambil untuk membenarkan bukan pemastautin khususnya syarikat multinasional dan agensi pelbagai hala menerbitkan bon dalam denominasi ringgit di Malaysia. Dana ringgit yang diperoleh boleh digunakan sama ada di Malaysia atau di luar Malaysia. Penerbit dan pelabur asing bebas untuk melindung nilai pendedahan pertukaran asing mereka daripada terbitan dan kadar faedah. Di samping itu, tiada cukai pegangan atas keuntungan terealisasi daripada pelaburan dalam bon denominasi ringgit ini. International Finance Corporation dan International Bank for Reconstruction and Development telah menerbitkan bon Islam pertama mereka di Malaysia. Jumlah terbitan tersebut bernilai RM1.3 bilion, yang kesemuanya terlebih langganan. Sebahagian daripada bon ini dibeli oleh pelabur bukan pemastautin, menandakan terdapatnya minat asing terhadap instrumen dalam denominasi ringgit.

Dari segi ketersediaan maklumat yang boleh dipercayai dan tepat pada masa, rangka kerja pengawalseliaan Malaysia diperkukuh dengan menerima pakai amalan terbaik, telah mewujudkan persekitaran yang lebih telus dan maklumat yang banyak berkaitan pasaran kewangan. Pengawal selia kewangan menyediakan maklumat yang meluas berkaitan ekonomi Malaysia dan sistem kewangan Malaysia, termasuklah keperluan pengawalseliaan. Bank Negara Malaysia juga telah mewujudkan beberapa

laman web yang menyediakan maklumat pasaran berkenaan terbitan-terbitan yang tersedia untuk peserta pasaran. Meskipun dari segi keupayaan untuk pempelbagaian dan pengurusan risiko sistem kewangan Islam masih lebih rendah berbanding dengan sistem konvensional, sistem itu dijangka berkembang seiring dengan pengukuhan sistem kewangan dan pengenalan produk baru.

Dalam konteks infrastruktur kewangan ini, sistem kewangan Islam Malaysia adalah teguh dan berkembang secara pesat. Pasarannya terdiri daripada peserta yang pelbagai, meliputi bank Islam, bank pelaburan, syarikat takaful, institusi kewangan pembangunan, institusi tabungan, syarikat pengurusan dana, broker saham dan unit amanah. Pasaran kewangan Islam Malaysia telah memperkenalkan pelbagai instrumen perlindungan nilai kewangan Islam, termasuk swap kadar keuntungan Islam, swap mata wang silang Islam dan perjanjian kadar hadapan Islam. Penggunaan urus niaga murabahah komoditi yang lebih meluas juga akan memperdalam pasaran wang Islam memandangkan ia mewujudkan pengagihan mudah tunai pasaran wang yang lebih efisien dan menambah kepelbagaian instrumen yang boleh diurusniagakan secara aktif oleh peserta pasaran.

Kami dengan sukacitanya mengumumkan Bank Negara Malaysia akan memperkenalkan urus niaga berasaskan murabahah tidak lama lagi sebagai tambahan kepada instrumen dasar yang pelbagai dalam pengurusan mudah tunai jangka pendek bagi pasaran wang antara bank secara Islam Malaysia. Urus niaga berasaskan murabahah Bank Negara Malaysia ini boleh menggunakan komoditi global atau Malaysia sebagai urus niaga asas, dan pada masa depan, aset lain yang berlandaskan Syariah menyamai nota sukuk Ijarah. Penggunaan meluas instrumen pembiayaan yang diamalkan secara global ini akan membawa kepada peningkatan penyertaan pasaran oleh para pelabur, termasuk pelabur dari Timur Tengah.

Inovasi produk hendaklah berterusan dan terancang. Sehubungan dengan itu, kami benar-benar komited untuk meningkatkan keupayaan dalam kewangan Islam dan memperkukuh kumpulan tenaga mahir dan kepakaran global di bidang kewangan Islam untuk meningkatkan potensi dalam melaksanakan usaha ini. Kami telah menubuhkan Pusat Pendidikan Kewangan Islam Antarabangsa (International Centre for Education in Islamic Finance atau INCEIF) pada bulan Mac tahun ini, yang menawarkan program pensijilan profesional dalam kewangan Islam sebagai sebahagian daripada inisiatif untuk mencapai objektif ini di samping program Sarjana dan Doktor Falsafah. Baru-baru ini, Bank Negara Malaysia telah memperkenalkan Anugerah Biasiswa Syariah dan Geran Penyelidikan Syariah kepada rakyat Malaysia dan warga asing yang ingin menjalankan kajian penyelidikan di bidang kewangan Islam.

## *Rantau Asia Timur, Asia Barat dan Asia Tengah: Kesalinghubungan Yang Lebih Meluas*

Kewangan Islam telah mencapai kemajuan penting dalam pasaran kewangan antarabangsa dengan peningkatan kesedaran yang ketara pada peringkat global. Kini kewangan Islam wujud di lebih 60 negara dengan jumlah aset Islam di bawah pengurusan bank-bank Islam dan bank-bank konvensional yang menawarkan perkhidmatan perbankan Islam dilaporkan melebihi USD400 bilion. Pada masa ini, dana mutual berlandaskan Islam dianggarkan bernilai lebih daripada USD300 bilion, manakala terbitan bon berdaulat dan korporat secara Islam, atau sukuk, telah mencecah kira-kira USD50 bilion. Kewangan Islam telah mempamerkan daya maju dan daya saingnya dalam persekitaran semasa sistem kewangan yang lebih liberal dan global, dengan suasana perniagaan dan teknologi yang berubah. Kini kewangan Islam semakin bersepadu dengan sistem kewangan antarabangsa sebagai suatu bentuk pengantaraan kewangan.

Berikutan perkembangan pesat dalam pasaran kewangan Islam antarabangsa, terdapat potensi untuk membina hubungan pengantaraan yang lebih meluas antara rantau Asia Timur, Asia Barat dan Asia Tengah bagi meningkatkan lagi perdagangan antara rantau dan pelaburan sempadan. Dalam persekitaran kewangan yang semakin global, kerajaan asing, institusi pembangunan dan korporat dari negara-negara yang mengalami defisit modal mempunyai pilihan untuk menerbitkan instrumen kewangan Islam di negara-negara yang mempunyai lebihan modal melalui pengantara kewangan Islam. Manfaat ekonomi yang ketara akan terhasil daripada pengukuhan hubungan ini.

Peningkatan hubungan pengantaraan dan pasaran antara rantau ini akan mendorong peruntukan modal yang lebih cekap, lantas meningkatkan prospek prestasi pertumbuhan yang kukuh. Peningkatan hubungan ini juga terus menawarkan peluang yang lebih banyak untuk memperoleh pembiayaan dan turut membantu memperluaskan pempelbagaian risiko secara khususnya, prestasi pertumbuhan yang kukuh dalam rantau ini mewujudkan potensi permintaan yang ketara terhadap instrumen kewangan yang mematuhi injunksi Islam. Justeru itu, rantau yang dinamik ini dijangka dapat menyumbang ke arah mempercepat pengembangan kewangan Islam dalam sistem kewangan antarabangsa. Malahan, trend ini juga akan menyumbang ke arah penggalakan pertumbuhan global yang lebih seimbang.

Penyertaan dalam proses pengantaraan kewangan Islam memerlukan pembangunan sistem kewangan Islam yang komprehensif dan mantap, kepelbagaian produk dan perkhidmatan; sistem perundangan yang baik; infrastruktur kewangan yang mencukupi dengan struktur cukai yang kompetitif; kos pengendalian perniagaan yang rendah; standard etika perniagaan yang tinggi; dan keadaan hidup serta budaya yang kondusif. Penyertaan ini juga perlu disokong oleh tenaga mahir yang mencukupi, yang akan memacu perniagaan dan mendorong inovasi. Di samping itu, rejim pengawalseliaan yang kukuh dalam sistem kewangan Islam boleh menjadi faktor penarik tambahan. Yang terkini, rejim pengawalseliaan dalam kewangan Islam telah diperkukuh dengan pencapaian pesat pengeluaran standard kehematan dan penyeliaan oleh Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board atau IFSB). Penjanan dana, pelaburan dan pempelbagaian risiko pada dasarnya merupakan urus niaga yang kompleks. Urus niaga itu amat bergantung pada pasaran kewangan yang dikawal selia dengan baik dan mampu berkembang bagi menghadapi cabaran baru yang muncul dan keperluan pasaran yang berubah-ubah. Akhirnya, potensi untuk pasaran berfungsi dengan cekap boleh dipertingkatkan jika pasaran kewangan dibangunkan dalam persekitaran kewangan dan monetari yang stabil, serta pertumbuhan ekonomi yang mampan.

## *Inisiatif MIFC*

Bagi meningkatkan kesalinghubungan dalam pasaran kewangan Islam global, Malaysia meneruskan usaha melaksanakan langkah-langkah dan inisiatif yang akan memperkukuh kedudukan negara sebagai hab kewangan Islam antarabangsa, selain usaha membangunkan lagi infrastruktur kewangan Islam. Oleh itu, Kerajaan Malaysia melancarkan suatu inisiatif yang dikenali sebagai Pusat Kewangan Islam Antarabangsa Malaysia (Malaysia International Islamic Financial Centre atau MIFC). Inisiatif MIFC ini diambil secara khususnya melalui usaha secara kolektif pengawal selia kewangan dan pasaran negara, termasuk Bank Negara Malaysia, Suruhanjaya Sekuriti, LOFSA dan Bursa Malaysia, bersama-sama dengan penyertaan industri yang mewakili sektor perbankan, sektor takaful dan pasaran modal di Malaysia. Produk dan perkhidmatan kewangan Islam yang diurusniagakan dalam mata wang antarabangsa kini boleh dilakukan dari mana-mana tempat di Malaysia sebagai sebahagian daripada inisiatif itu. Malaysia mempunyai infrastruktur fizikal, hubungan antarabangsa, rangkaian komunikasi, budaya dan tenaga mahir yang memberikan kelebihan kepada MIFC.

Dalam fasa pertama ini, langkah-langkah dan insentif akan diperkenalkan melalui inisiatif MIFC untuk mempromosikan pusat itu dalam penawaran produk dan perkhidmatan kewangan Islam oleh pelbagai jenis institusi kewangan dalam mata wang antarabangsa kepada komuniti kewangan antarabangsa dan domestik. Langkah-langkah dan insentif utama termasuk:

i. Pertama, bank-bank Islam Malaysia dan pengendali takaful yang menawarkan perkhidmatan kewangan Islam dalam mata wang antarabangsa akan diberikan kelulusan di bawah lesen yang ada untuk menubuhkan **Unit Perniagaan Mata Wang Antarabangsa** dalam institusi itu. Bahagian-bahagian baru ini akan mempunyai akaun mereka masing-masing yang berasingan daripada urus niaga ringgit ibu pejabat, dan pada masa yang sama berkongsi infrastruktur dengan ibu pejabat. Bahagian ini akan mendapat manfaat daripada insentif cukai dan insentif lain yang akan diperkenalkan.

Insentif ini adalah terpakai bagi bank-bank Islam dan pengendali takaful yang dilesenkan masing-masing di bawah Akta Bank Islam dan Akta Takaful untuk beroperasi dalam sistem kewangan Islam. Di samping itu, langkah ini turut terpakai bagi institusi kewangan sedia ada yang layak menyertai perkhidmatan kewangan Islam. Insentif ini juga dijangka meningkatkan kemampuan peserta asing yang telah menjadikan Malaysia sebagai pusat untuk perniagaan perkhidmatan kewangan Islam di pasaran serantau. Entiti antarabangsa juga boleh menyertai MIFC menerusi kepentingan asing sehingga 49 peratus dalam bank Islam dan syarikat takaful. Dana pelaburan yang ditubuhkan di Malaysia akan dapat menikmati Perjanjian Cukai Dua Kali yang telah dimeterai antara Malaysia dengan lebih 60 negara rakan rundingan.

ii. Kedua, Bank Negara Malaysia akan mengeluarkan **lesen bersyarat** baru **di bawah Akta Bank Islam** kepada institusi kewangan asing dan Malaysia yang layak untuk menjalankan pelbagai perniagaan perbankan Islam dalam mata wang antarabangsa dan menikmati **insentif cukai** yang sama seperti yang diberikan kepada Unit Perniagaan Mata Wang Antarabangsa. Entiti baru ini akan digelar **bank Islam Antarabangsa berlesen.**

Perniagaan yang boleh dijalankan oleh bank Islam Antarabangsa berlesen termasuk pelbagai perniagaan perbankan perdagangan Islam, perbankan pelaburan Islam dan pajakan Islam dalam mata wang antarabangsa.

iii. Ketiga, Bank Negara Malaysia juga akan mengeluarkan **pendaftaran bersyarat** baru **di bawah Akta Takaful** kepada penanggung insurans asing dan Malaysia yang layak untuk menjalankan pelbagai perniagaan takaful dalam mata wang antarabangsa. **Layanan cukai** yang sama akan diberikan kepada entiti ini seperti yang diberikan kepada bank-bank Islam. Entiti baru ini akan digelar **Pengendali Takaful Antarabangsa**.

iv. Keempat, bank Islam luar pesisir Labuan dan bahagian Islam bank-bank luar pesisir serta pengendali takaful luar pesisir akan diberikan fleksibiliti yang lebih luas dalam operasi perniagaan. Mereka dibenarkan **membuka pejabat operasi di mana-mana tempat di Malaysia** tanpa had jumlah kakitangan, untuk menjalankan perniagaan bukan ringgit di samping mengekalkan operasi mereka di Labuan. Langkah ini akan diberikan kepada enam buah bank Islam dan bank pelaburan Islam luar pesisir sedia ada yang beroperasi di pusat luar pesisir Labuan untuk menyertai MIFC.

v. Kelima, insentif akan diberikan **untuk menarik tenaga mahir asing dan peserta pasaran terbaik ke MIFC** bagi menggalakkan inovasi dan menawarkan instrumen kewangan Islam yang menarik. Usaha ini bertujuan untuk terus memperkukuh bilangan pekerja terlatih dengan pengalaman luas dalam kewangan Islam di Malaysia. Insentif seterusnya akan diperkenalkan untuk menerajui aspirasi membangunkan Malaysia sebagai **pusat kecemerlangan pendidikan dalam kewangan Islam** bagi melengkapi MIFC.

vi. Keenam, bagi meneruskan agenda nasional ini, **Jawatankuasa Eksekutif MIFC** yang terdiri daripada ketua-ketua Kementerian dan agensi yang berkaitan serta wakil industri ditubuhkan sebagai jawatankuasa penyelarasan tunggal untuk bertindak secara kolektif dengan cekap dan berkesan dalam melaksanakan cadangan-cadangan yang dibuat. Jawatankuasa itu diamanahkan menyediakan hala tuju dan mengkaji semula dasar sedia ada bagi mempromosikan MIFC secara lebih komprehensif dan terselaras, dan untuk menjajarkan peranan dan tanggungjawab bahagian-bahagian Kerajaan dan industri tertentu dengan pembangunan MIFC. Bank Negara Malaysia sebagai sekretariat akan bertindak bagi pihak jawatankuasa itu sebagai **badan sehenti** bagi menjalankan tugas ini.

Kami yakin langkah-langkah dan inisiatif ini akan menjadi pemangkin dalam usaha untuk menjadikan Malaysia sebagai pusat originasi, terbitan dan dagangan instrumen pasaran modal dan perbendaharaan Islam, pengurusan dana dan kekayaan Islam, perkhidmatan kewangan Islam dalam mata wang antarabangsa, dan perniagaan takaful dan takaful semula. Matlamat langkah-langkah ini juga adalah untuk meletakkan Malaysia sebagai pintu masuk untuk mendapatkan peluang pelaburan dalam rantau yang pesat berkembang ini.

Dalam persekitaran ini, peserta kewangan, terutamanya mereka yang mempunyai kepakaran perbankan pelaburan dan pengurusan dana, perlu memantapkan strategi dan meningkatkan usaha dalam penstrukturan instrumen pelaburan Islam yang canggih, dan dalam usaha menarik dana baru. Para pelabur, terutamanya dari Timur Tengah, menunjukkan minat yang mendalam untuk melabur dalam aset Malaysia dan menjadi rakan kongsi dalam perusahaan perniagaan tempatan. Oleh itu, terdapat peluang yang banyak bagi memperkukuh hubungan perdagangan dan pelaburan dengan rantau Timur Tengah. Berhubung dengan penerimaan interpretasi dan amalan Syariah, MIFC akan menerima pakai dasar pengiktirafan bersama dan menyesuaikan pelbagai rasional perundangan berdasarkan analisis kontemporari dan inferens logik selagi mendapat kelulusan penasihat Syariah yang diiktiraf. Penyeragaman dan perkongsian ilmu dalam Syariah dijangka dipertingkatkan lagi dengan dialog Syariah yang berterusan bagi komuniti Syariah serantau dan antarabangsa yang diadakan setiap tahun di Malaysia.

Perhimpunan selama dua hari yang dihadiri oleh para pengamal kewangan Islam ini untuk membincangkan pelbagai perkara berkaitan penerbit dan pelabur akan menyumbang kepada peningkatan pemahaman secara kolektif terhadap isu-isu ini serta memperluas sempadan pengetahuan sedia ada. Sebagai penutup, saya ingin menyatakan bahawa motivasi untuk meningkatkan misi kita bagi menyepadukan Malaysia dalam sistem kewangan antarabangsa adalah untuk menyumbang ke arah memudahkan aliran merentas sempadan yang lebih luas dari segi peningkatan urus niaga perdagangan dan pelaburan antara rantau. Dengan pengukuhan aliran perdagangan dan pelaburan antara rantau, hubungan ekonomi dan kewangan serantau yang lebih luas akan menyumbang ke arah peningkatan prospek pertumbuhan global yang lebih seimbang dan perkongsian kemakmuran secara lebih luas.

# Sesi Dialog 2006 dengan Penanggung Insurans dan Pengendali Takaful 22 Ogos 2006, Kuala Lumpur

## *"Berkedudukan Strategik dalam Persekitaran yang Semakin Berubah"*

**Ucap Utama oleh**

**Tan Sri Dato' Sri Dr. Zeti Akhtar Aziz**
**Gabenor, Bank Negara Malaysia**

Dalam persekitaran yang pesat berubah, pemikiran semula masa depan dan berkedudukan strategik perlu diberi keutamaan. Berkedudukan strategik bukan hanya perlu bagi menghadapi cabaran yang baru muncul, malah lebih penting lagi, ia perlu dijadikan sebahagian daripada proses mencorakkan masa depan.

Perubahan yang berlaku adalah dalam pelbagai bidang.

- Dalam persekitaran yang semakin meningkat tahap kesejagatannya, negara-negara semakin berhubung kait dan berintegrasi.

- Ekonomi Malaysia terus mengalami perubahan struktur yang ketara, ke arah bidang pertumbuhan yang baru dan bidang yang mempunyai faedah berbanding.

- Pengguna semakin bijak menilai kepelbagaian dan kualiti produk dan perkhidmatan kewangan.

- Sistem kewangan sedang beralih ke arah persekitaran yang lebih kompetitif, memandangkan pengaturan keinstitusian semakin dinyahkawal selia dan liberal.

- Kemajuan teknologi membolehkan lebih banyak inovasi dalam pembangunan produk dan perkhidmatan kewangan, proses operasi, dan saluran penyampaian.

- Pendekatan pengawalseliaan yang bertujuan mengekalkan kestabilan kewangan semakin berasaskan prinsip dan risiko.

Dengan perubahan pesat tersebut, inilah masanya untuk menilai isu-isu yang baru muncul dalam industri insurans dan takaful.

Saya mengalu-alukan kehadiran anda ke sesi dialog antara Bank Negara Malaysia dengan industri insurans dan takaful tahun ini untuk membincangkan cabaran dan peluang yang timbul daripada persekitaran yang berubah-ubah. Setahun yang lalu, fokus perbincangan tertumpu pada isu strategik yang dihadapi industri apabila kita beralih ke persekitaran pasaran yang lebih kompetitif. Penekanan ketika itu adalah pada pengharapan terhadap industri untuk menyediakan tawaran yang saksama kepada pengguna, kerelevanannya dalam persekitaran yang berubah-ubah, dan kesediaannya dari segi kapasiti, serta untuk menyokong dan mengekalkan strategi yang berkesan bagi mencapai pertumbuhan. Tema dialog tahun ini tertumpu pada bagaimana industri seharusnya menempatkan dirinya pada kedudukan yang baik bagi menghadapi cabaran baru, namun begitu, secara khusus dialog ini akan menangani isu-isu berkaitan peralihan ke arah rejim pengendalian pasaran yang berasaskan risiko dan lebih terkawal kendiri (self-regulated), dan pembangunan sistem dwikewangan bagi industri insurans dan takaful.

Dialog tahun ini dianjurkan bersama oleh industri dan Bank Negara Malaysia. Penglibatan aktif industri adalah penting untuk memastikan acara penting ini berjaya. Dialog ini menyediakan peluang untuk perbincangan antara pihak industri dengan BNM tentang isu-isu strategik yang dihadapi industri dalam persekitaran yang berubah-ubah, dari perspektif berbeza. Izinkan saya mengambil kesempatan ini untuk berkongsi dengan anda beberapa perkembangan terkini ekonomi dan kewangan, dan inisiatif dasar utama yang diambil oleh Bank Negara Malaysia.

Prestasi ekonomi global tahun 2006 sehingga kini adalah menggalakkan. Pertumbuhan ekonomi utama, termasuk Jepun dan Eropah, lebih seimbang. Namun, ekonomi dunia sedang berhadapan dengan tempoh harga tenaga tinggi yang berpanjangan dan kesannya terhadap inflasi. Kadar faedah kebanyakan negara telah dinaikkan ekoran perkembangan ini. Pertumbuhan ekonomi Asia terus teguh dan berdaya tahan biarpun risiko pertumbuhan lebih perlahan sedang muncul dalam beberapa ekonomi utama. Trend ini bukan sahaja meningkatkan kepentingan Asia secara relatif dalam ekonomi dunia, malah turut menyumbang kepada pertumbuhan global yang lebih seimbang.

Ekonomi Malaysia telah mendapat manfaat daripada persekitaran luar negeri yang menggalakkan ini. Pertumbuhan disokong oleh prestasi eksport yang kian kukuh, yang diperkuat permintaan dalam negeri yang teguh. Permintaan dalam negeri juga terus didorong sektor swasta. Penggunaan dan pelaburan swasta kekal sebagai sumber pertumbuhan yang penting. Khususnya, pelaburan swasta yang berterusan adalah penting bagi memastikan pertumbuhan yang mampan dalam jangka panjang, dapat dicapai.

Fokus dasar monetari dalam persekitaran ini terus menjurus ke arah mencapai kestabilan makroekonomi. Kos tenaga yang meningkat telah mengakibatkan kenaikan harga pengguna baru-baru ini. Dalam persekitaran ini, kadar faedah telah dinaikkan sebanyak tiga kali. Namun, pada bulan Mei tahun ini, Bank Negara Malaysia mengumumkan bahawa kenaikan kadar faedah tidak perlu diteruskan buat sementara waktu. Inflasi dijangka sederhana pada separuh kedua tahun ini memandangkan tanda-tanda inflasi didorong oleh permintaan adalah terhad. Di samping itu, faktor yang akan menjadi pertimbangan penting dalam hala tuju kadar faedah masa depan ialah sejauh mana harga tenaga yang lebih tinggi dan kadar faedah yang meningkat akan menjejaskan persekitaran luar negeri, serta implikasinya terhadap ekonomi Malaysia. Risiko terhadap inflasi yang lebih tinggi dan terhadap prospek pertumbuhan akan dipertimbangkan dengan teliti. Dasar monetari akan terus menggalakkan pertumbuhan yang mampan dalam persekitaran harga yang stabil.

Sejak sesi dialog setahun lalu, landskap kewangan terus mengalami transformasi. Industri kewangan domestik telah menyaksikan lebih banyak langkah rasionalisasi dan penggabungan dalam kumpulan perbankan, dalam perbankan runcit dan perbankan pelaburan. Rasionalisasi industri perbankan runcit akan mendapat manfaat daripada ekonomi ikut bidangan, mengurangkan duplikasi sumber, dan menggalakkan kecekapan kos. Rangka kerja bank pelaburan yang baru dijangka mewujudkan pengantara pasaran modal yang lebih cekap, berkesan, dan berdaya tahan. Pada dasarnya, rangka kerja ini akan menghasilkan penggabungan 32 entiti menjadi 16 buah bank pelaburan menjelang hujung tahun ini. Satu perkembangan penting lain pada tahun 2005 ialah penubuhan Perbadanan Insurans Deposit Malaysia yang akan memperkukuh lagi infrastruktur kewangan domestik dengan menyediakan jaminan deposit yang eksplisit, dan pada masa yang sama, memperteguh insentif bagi pembaikan amalan pengurusan risiko oleh institusi perbankan. Institusi kewangan pembangunan juga telah diperkukuh bagi memastikan institusi tersebut lebih fokus dan saling melengkapi dari segi

matlamat dan strategi perniagaan mereka. Ini bertujuan menggalakkan peningkatan akses kepada produk dan perkhidmatan kewangan (financial inclusion) dalam sistem kewangan kita. Inisiatif utama pada tahun itu adalah untuk menggalakkan peningkatan akses kepada pembiayaan bagi sektor pertumbuhan baru, dan perusahaan kecil dan sederhana, termasuk perusahaan mikro. Ini bertujuan meningkatkan potensi dan kapasiti perusahaan tempatan untuk berkembang, dan seterusnya meningkatkan sumbangan mereka kepada ekonomi.

Dalam bidang perbankan dan kewangan Islam, inisiatif dasar telah dilaksanakan untuk menjadikan Malaysia sebagai pusat kewangan Islam antarabangsa tersohor. Pada awal bulan ini, Kerajaan Malaysia melancarkan inisiatif Pusat Kewangan Islam Antarabangsa Malaysia (Malaysia International Financial Centre, MIFC). Inisiatif ini bertujuan membina hubungan pengantaraan yang lebih luas antara rantau Asia Timur, Asia Barat dan Timur Tengah, yang seterusnya akan meningkatkan aliran perdagangan antara rantau dan pelaburan merentas sempadan. Ini juga akan menyumbang ke arah pengagihan modal yang lebih cekap, dan dengan itu meningkatkan prospek pertumbuhan yang saling memperkukuh antara rantau. Di samping itu, peluang yang lebih besar untuk menerbitkan tawaran pembiayaan juga akan memudahkan pempelbagaian risiko yang lebih luas. Untuk mencapai matlamat ini, usaha dan sumber ditumpukan pada pencapaian dua objektif umum:

- Pertama, untuk menjadi peneraju antarabangsa dalam originasi, terbitan dan perdagangan instrumen pasaran modal dan perbendaharaan Islam, perkhidmatan pengurusan dana dan kekayaan, perkhidmatan kewangan Islam luar pesisir, serta takaful dan takaful semula.
- Kedua, untuk menempatkan Malaysia pada kedudukan yang baik untuk menjadi pusat kecemerlangan pendidikan, latihan, khidmat rundingan dan penyelidikan perbankan dan kewangan Islam. Ini bukan sekadar dapat menyediakan banyak pakar yang terlatih dan berkeupayaan tinggi untuk menerajui pembangunan masa depan, malah akan juga menggalakkan lagi inovasi produk dan perkhidmatan kewangan Islam.

Memandangkan kewangan Islam berfungsi selari dengan sistem kewangan konvensional dalam persekitaran kewangan kita, layanan neutral terhadap produk kewangan Islam dan konvensional penting bagi memastikan daya maju dan kemapanannya. Malahan, persekitaran yang kompetitif ini akan menggalakkan inovasi yang lebih luas, dan dengan itu menyokong pembangunan industri perkhidmatan kewangan Islam. Dengan infrastruktur kewangan Islam yang bertambah kukuh dan memberangsangkan, industri perkhidmatan kewangan Islam kini berada pada kedudukan yang baik untuk merebut peluang pertumbuhan baru bagi merealisasikan potensi sepenuhnya. Ini akan menghasilkan pasaran kewangan Islam yang makin meluas dan menyeluruh, malah lebih penting lagi, memperkukuh kedudukan Malaysia sebagai pusat kewangan Islam antarabangsa yang menarik lagi dinamik.

Orientasi pengawalseliaan Bank Negara Malaysia dalam persekitaran yang berubah-ubah ini terus berkembang ke arah rejim yang lebih teguh dan fleksibel untuk mengekalkan kestabilan kewangan secara berkesan. Pengawalseliaan industri perkhidmatan kewangan dalam persekitaran yang berubah-ubah akan terus tertumpu pada memelihara sistem kewangan daripada risiko sistemik, memastikan perlindungan yang wajar terhadap pengguna dalam urusan perkhidmatan kewangan, dan meningkatkan kecekapan sistem kewangan. Selain itu, fungsi pengawalseliaan akan terus membantu pencapaian matlamat sosioekonomi, termasuk meningkatkan penembusan insurans, menggalakkan peruntukan yang mencukupi bagi keperluan persaraan dan menyokong pertumbuhan sektor sasaran.

Meskipun matlamat tersebut akan menyediakan asas dan hala tuju pengawalseliaan, disedari bahawa institusi kewangan sedang beroperasi dalam persekitaran yang telah berubah dengan ketara. Oleh itu, amalan pengawalseliaan telah mengalami perubahan yang nyata pada tahun-tahun kebelakangan ini bagi memastikan amalan itu terus sejajar dengan rasional yang mendasari pengawalseliaan. Khususnya, pendekatan Bank Negara Malaysia terhadap pengawalseliaan semakin bercirikan elemen berikut:

- fokus yang lebih tinggi terhadap, dan sejajar, dengan risiko;
- tindakan awal berdasarkan jangkaan, dan bukan tindakan yang berbentuk reaktif;
- penggunaan insentif yang lebih luas untuk menggalakkan perlakuan dan hasil keinstitusian yang dihasratkan; dan
- keselarasan dengan amalan terbaik antarabangsa.

Usaha juga ditumpukan ke arah pencapaian pengawalseliaan yang lebih seimbang dengan kos dan faedahnya. Ini telah menghasilkan pengembangan kaedah pengawalseliaan yang kini melangkaui peraturan preskriptif, tetapi menggunakan secara lebih menyeluruh semakan dan imbangan (check and balance) yang sedia ada dalam sistem, dan penggunaan insentif yang lebih luas untuk menggalakkan perlakuan dan hasil keinstitusian yang dikehendaki. Fokus yang lebih juga telah diberikan terhadap pengendalian pasaran dan penggemblengan kepenggunaan yang lebih aktif untuk memperteguh pengawalseliaan yang berhemat.

Untuk memperkukuh kesemua perubahan tersebut, Bank Negara Malaysia telah mengkaji semula struktur pengawalseliaan dalamannya secara holistik. Perubahan dalaman organisasi yang sedang dilaksanakan akan menghasilkan peralihan sepenuhnya daripada pendekatan semasa terhadap pengawalseliaan berasaskan sektor, kepada pendekatan yang akan menyepadukan pengawalseliaan terhadap institusi kewangan yang berbeza di bawah kawal selia Bank Negara Malaysia berasaskan fungsian. Pada hakikatnya, jabatan-jabatan pengawalseliaan yang sedia ada akan diubah menjadi beberapa jabatan baru dengan tanggungjawab masing-masing, iaitu pembangunan sektor kewangan, dasar berhemat, perlindungan pengguna dan pengendalian pasaran, dan pengawasan kewangan merentas sektor perbankan dan insurans. Fungsi penyeliaan juga akan disepadukan bagi kumpulan perkhidmatan kewangan, yang merangkumi bank dan penanggung insurans di bawah kumpulan mereka.

Kami yakin perubahan organisasi ini akan menghasilkan tinjauan yang lebih komprehensif dan pendekatan yang bersepadu terhadap pembangunan sistem kewangan, di samping memudahkan pembezaan yang jelas antara matlamat pengawalseliaan berhemat dan kestabilan kewangan, dan matlamat pembangunan yang lebih umum. Perubahan tersebut juga akan meningkatkan fokus pengawalseliaan terhadap pengurusan risiko dalam sistem kewangan untuk menangani secara lebih efektif komponen asas risiko, iaitu risiko kredit, pasaran, operasi dan insurans. Bagi institusi yang dikawal selia, struktur baru ini juga bertujuan menggalakkan peningkatan kecekapan dan persaingan dalam sistem kewangan menerusi usaha:

- mengurangkan pertindanan dan penduaan pengawalseliaan dalam sistem;
- memelihara pendekatan pengawalseliaan yang neutral dari segi pengurusan risiko yang serupa, antara penyedia perkhidmatan kewangan yang berbeza; dan
- memastikan penggunaan sumber pengawalseliaan yang lebih cekap.

Bank Negara Malaysia akan memaklumkan perincian struktur baru ini kepada pemegang lesen pada bulan November dan Disember tahun ini. Peralihan yang lancar akan dipastikan untuk mengekalkan kesinambungan dalam inisiatif pengawalseliaan utama yang sedang dilaksanakan oleh Bank Negara Malaysia. Selain itu, pengaturan yang jelas akan dibuat bagi urusan antara pemegang lesen dengan Bank Negara Malaysia semasa proses peralihan.

Di bawah landskap pengawalseliaan yang baru, hubungan antara Bank Negara Malaysia dengan entiti yang dikawal selia, dan dengan itu, pengharapan penyeliaan, akan berubah apabila rangka kerja berhemat berkembang ke arah pendekatan pengawalseliaan yang lebih berasaskan prinsip dan risiko. Penekanan yang lebih akan diberikan pada tadbir urus korporat, integriti dan ketelusan sebagai asas bagi peserta industri untuk mengekalkan keyakinan pelabur dan kepercayaan orang ramai. Dalam persekitaran ini, penanggung insurans, sama ada secara individu atau kolektif, dijangka memainkan peranan yang lebih besar dalam membangunkan standard pengendalian pasaran, merangsang amalan pasaran yang adil, dan meningkatkan celik kewangan dalam kalangan pengguna. Pada masa depan, penyahkawalseliaan selanjutnya boleh dijangka apabila disiplin pasaran semakin meningkat, dan penanggung insurans dan pengendali takaful berada pada kedudukan yang lebih baik untuk melaksanakan pengawalseliaan kendiri. Pendekatan pengawalseliaan yang dibeza-bezakan akan semakin diterima pakai, dan syarikat yang mengamalkan tadbir urus korporat dan pengurusan risiko yang mantap akan diberi lebih fleksibiliti pengawalseliaan.

Selaras dengan produk dan perkhidmatan yang pelbagai dan kompleks, penting supaya amalan pengurusan risiko terus dipertingkatkan dengan penambahbaikan standard tadbir urus dan peningkatan sistem pengurusan maklumat. Dengan pelaksanaan rangka kerja modal berasaskan risiko, tanggungjawab mengurus risiko, dan memastikan tadbir urus pengendalian pasaran yang baik serta menilai risiko dan mengurus kedudukan kewangan sesebuah penanggung insurans akan semakin terletak pada Lembaga Pengarah dan Pengurusan Kanan penanggung insurans.

Perkara penting berhubung dengan fleksibiliti yang bertambah di bawah landskap pengawalseliaan yang baru ialah standard integriti dan etika yang tertinggi dalam industri. Sesungguhnya, asas insurans ialah sesuatu yang berlandaskan hubungan kepercayaan dan integriti. Malah, reputasi dan kepercayaan ialah aset bernilai bagi industri insurans dan takaful. Sebarang kelemahan dalam pengendalian pasaran akan memberikan implikasi yang besar terhadap perniagaan dan industri. Pemastian supaya urusan dengan pelanggan adalah adil dan saksama juga perlu diberi keutamaan. Dalam persekitaran industri yang menyediakan penyelesaian kewangan yang lebih inovatif dan kompleks, penanggung insurans dan pengendali takaful bertanggungjawab memastikan:

- pengguna mendapat maklumat yang mencukupi supaya mereka mampu membuat keputusan yang bijak;
- pengguna memahami ciri-ciri utama polisi, termasuk apa-apa pengecualian yang ketara, sebelum membuat sebarang pembelian;
- polisi yang dicadangkan bersesuaian dengan kehendak dan keperluan pengguna; dan
- tuntutan pengguna dilayan dengan segera dan adil.

Dalam persekitaran baru yang lebih menekankan disiplin pasaran, tadbir urus korporat yang lebih mantap, integriti, dan

ketelusan amat diperlukan. Standard integriti yang tinggi juga diperlukan dalam pengurusan sumber insan dan fizikal institusi. Dalam hal ini, kepimpinan sesebuah institusi perlu komited untuk menjunjung standard integriti tertinggi dalam mengendalikan modal insan dan sumber korporatnya, yang diurus bagi pihak pemegang saham dan pemegang polisi.

Pencapaian kejayaan dalam persekitaran persaingan yang semakin sengit akan bergantung pada kemampuan industri tempatan untuk menginovasi dan menyediakan tawaran yang bernilai lebih tinggi kepada pengguna. Ini menekankan pentingnya peserta industri membina kapasiti dalam penyelidikan dan pembangunan, dan merekayasa proses perniagaan untuk mencapai kecemerlangan operasi dan peningkatan penyampaian perkhidmatan pelanggan. Oleh itu, budaya kecemerlangan yang utuh adalah penting: sesuatu yang perlu menjadi pegangan semua peringkat dalam organisasi; dan sesuatu yang menggalakkan serta memberi ganjaran kepada inovasi dan kualiti perkhidmatan.

Individu berkemahiran tinggi semakin diperlukan untuk membolehkan mereka menghasilkan produk dan perkhidmatan nilai ditambah yang tinggi, menerima pakai amalan perniagaan yang maju, dan mempunyai kompetensi yang diperlukan untuk membina keyakinan dan kepercayaan pengguna. Oleh itu, penting bagi industri untuk terus melabur dalam modal intelek insan untuk mewujudkan kumpulan bakat, kemahiran dan kepakaran yang akan meningkatkan prestasi industri ini. Untuk mencapai hasrat ini, organisasi latihan khusus telah pun ditubuhkan. Ini termasuk Pusat Kepimpinan Kewangan Antarabangsa (International Centre for Leadership in Finance, ICLIF) yang telah beroperasi selama tiga tahun, dan Pusat Pendidikan Kewangan Islam Antarabangsa (International Centre for Education in Islamic Finance, INCEIF) yang baru dilancarkan. Program latihan Institut Insurans Malaysia juga telah dikaji semula untuk memenuhi permintaan sektor kewangan yang kian berkembang.

Dalam kita menuju ke fasa terakhir Pelan Induk Sektor Kewangan dan landskap yang lebih kompetitif, kita memerlukan institusi kewangan teguh yang berdaya tahan, cekap dan berada pada kedudukan yang baik untuk memberi sumbangan kepada negara. Ini khususnya untuk mencapai sektor kewangan yang akan memudahkan dan menyokong pertumbuhan dan transformasi ekonomi yang mampan secara berkesan. Bagi melengkapkan usaha berterusan untuk membina kapasiti penanggung insurans domestik, Bank Negara Malaysia akan terus melaksanakan inisiatif strategik untuk mewujudkan landskap kewangan yang dihasratkan, yang lebih berupaya untuk menyumbang ke arah pencapaian matlamat sosioekonomi negara, dan lebih teguh untuk menghadapi tekanan persaingan dalam menyediakan produk dan perkhidmatan insurans.

Langkah penggabungan dan penggalakan pakatan strategik berpotensi memperkukuh kedudukan industri untuk bersaing secara lebih berkesan apabila pasaran menjadi semakin dinyahkawal selia dan liberal. Khususnya, dalam usaha menggalakkan pakatan strategik dalam industri, had pemegangan saham asing bagi entiti baru dalam penanggung insurans langsung telah dinaikkan daripada 30% kepada 49%. Ini bagi memanfaatkan potensi peserta asing yang kukuh dari segi kewangan dan reputasi mereka di peringkat antarabangsa. Ini juga akan menyumbang ke arah meningkatkan pembangunan keupayaan domestik, khususnya dalam bidang kepakaran teknikal, inovasi dan penambahbaikan proses operasi. Langkah ini juga akan menyediakan peluang tambahan kepada bakal rakan kongsi asing untuk meningkatkan penyertaan mereka dalam industri tempatan melalui kepentingan ekuiti strategik dalam penanggung insurans berlesen yang sedia ada.

Bank Negara Malaysia juga akan mempertimbangkan untuk memperkenalkan caruman premium yang dibeza-bezakan kepada dana skim jaminan insurans

berdasarkan profil risiko sesebuah penanggung insurans sebagai sebahagian daripada usaha untuk menggalakkan amalan pengurusan risiko yang baik dalam sistem kewangan. Langkah ini menyamai apa yang dilaksanakan untuk sistem insurans deposit sektor perbankan. Caruman premium yang dibeza-bezakan akan memberi insentif kepada penanggung insurans untuk memperkukuh amalan pengurusan risiko mereka supaya mendapat manfaat daripada caruman yang lebih rendah kepada skim pampasan insurans.

Saya berharap sesi perbincangan dalam dialog ini akan menghasilkan pemikiran yang lebih jelas tentang hala tuju strategi korporat dan respons pengawalseliaan bagi memastikan pembangunan industri insurans dan takaful yang kukuh.