Simposium Antarabangsa oleh Pusat Kerjasama Kewangan di Asia
Sesi 1: Perubahan Selepas Krisis: Kedinamikan dan Prospek Ekonomi ASEAN
22 Januari 2007, Tokyo

Ucapan oleh

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

Sepuluh tahun selepas dilanda krisis, ASEAN menonjol sebagai rantau yang dinamik dengan pelbagai kekuatan. Dengan bilangan penduduk semakin bertambah melebihi 550 juta, ASEAN masih merupakan salah sebuah rantau yang paling pesat berkembang di dunia (2005: 5.6%; dunia: 4.9%). KDNK negara ASEAN, sebagai satu kumpulan, dijangka melebihi USD1 trilion pada tahun 2007. Pertumbuhan ini adalah meluas dan termasuk semua ekonomi yang sedang membangun dalam kumpulan ini.

Ekonomi negara ASEAN sememangnya merupakan ekonomi yang sangat terbuka. Jumlah perdagangan ekonomi negara ASEAN melebihi 130 peratus daripada KDNK dan nilai aliran perdagangan kini melebihi USD1 trilion. Memandangkan tahap keterbukaan yang tinggi ini, ekonomi ASEAN juga mudah terjejas oleh perkembangan yang berlaku di luar negeri. Namun begitu, ekonomi ASEAN telah berkali-kali membuktikan kemampuannya untuk bangkit semula setelah terjejas dan berjaya berbuat demikian dalam jangka waktu yang singkat. Meskipun krisis tahun 1997-1998 meninggalkan kesan yang amat ketara, kebanyakan ekonomi ASEAN telah mampu untuk kembali stabil dan berkembang semula hanya selepas setahun sahaja dilanda krisis. ASEAN juga telah terus mengharungi kejutan lain yang telah berlaku pada peringkat rantau dan antarabangsa.

Meskipun persekitaran semasa pada peringkat global dan serantau pesat berubah sejak sepuluh tahun yang lepas, yang mewujudkan risiko dan cabaran baharu, rantau ini kini bertambah kukuh dengan daya tahan ekonomi dan kewangan yang lebih teguh. Asas-asas makroekonomi yang teguh telah dapat dikekalkan dan diperkukuh oleh peningkatan kefleksibelan ekonomi. Penyusunan semula dan pembaharuan sektor kewangan dan korporat yang dijalankan sepanjang tempoh sepuluh tahun itu juga telah menyokong perkembangan ini. Tidak kurang pentingnya ialah pembangunan infrastruktur kewangan dan pasaran kewangan domestik yang agresif. Ekonomi ASEAN juga telah mewujudkan kesalinglengkapan dengan ekonomi serantau yang utama di Asia termasuk China, Jepun, Korea Selatan dan India, yang telah membantu memperdalam integrasi ekonomi serantau, lantas memperkukuh hubungan perdagangan dan pelaburan yang sememangnya sudah terjalin di rantau ini.

Isu yang dihadapi sekarang ialah sama ada negara-negara Asia Tenggara dapat menyahut cabaran untuk mengekalkan kedinamikan dan prospeknya dalam persekitaran global yang lebih mencabar ini. Saya akan menerangkan faktor-faktor yang telah membantu ekonomi ASEAN melakukan perubahan dengan jayanya sebelum ini dalam menghadapi kejutan dan menyentuh tentang perkembangan terbaharu yang telah menguatkan lagi kemampuan dan keupayaannya untuk menangani kejutan mendatang, dan dengan itu, mengekalkan kedinamikan ekonominya.

Asas makroekonomi yang bertambah baik

Sungguhpun asas makroekonomi sejurus sebelum berlakunya krisis adalah baik, dalam persekitaran semasa, kedudukan luaran ekonomi serantau telah menjadi lebih kukuh. Terdapat lebihan dalam akaun

semasa, rizab mata wang asing pada tahap tertinggi dan paras hutang luar negeri jauh lebih rendah, dengan profil kematangan yang lebih baik. Kedudukan belanjawan kerajaan pada umumnya lebih teguh dengan langkah-langkah berterusan diambil ke arah mencapai pengukuhan. Inflasi pada umumnya dapat dibendung, meskipun terdapat pelarasan baru-baru ini disebabkan harga minyak yang tinggi. Rejim kadar pertukaran yang lebih fleksibel juga kini dilaksanakan, membolehkan pelarasan yang lancar terhadap kejutan luar.

Dalam persekitaran ini, pelaburan langsung asing (foreign direct investment, FDI) juga terus meningkat, mencerminkan keyakinan terhadap ekonomi ASEAN. Pada tahun 2005, FDI dalam ekonomi ASEAN mencecah USD37 bilion, melebihi paras tertinggi sebelum krisis, iaitu USD34 bilion pada tahun 1997.

Kefleksibelan ekonomi di negara ASEAN telah ditingkatkan

Kefleksibelan ekonomi merupakan salah satu kekuatan ASEAN selama ini. Kekuatan ini merupakan faktor utama yang telah memudahkan pelarasan terhadap persekitaran global yang berubah-ubah dan terhadap kejutan luar. Kefleksibelan ekonomi negara ASEAN ini dapat diperluas lagi sepuluh tahun kemudian. Ini dapat dicapai dengan peningkatan mobiliti pekerja dan modal, pembangunan pasaran kewangan, sistem kewangan yang bertambah kukuh dan perkembangan keinstitusian yang telah berlaku dengan meluas.

Kefleksibelan ekonomi penting dalam membolehkan ekonomi ASEAN beralih ke bidang-bidang baharu yang mempunyai kelebihan berbanding. Perubahan yang ketara dalam struktur ekonomi telah berlaku, dan begitu juga peralihan ke sektor-sektor baharu sebagai tindak balas terhadap dinamik persaingan global yang berubah-ubah. Pelbagai sektor pertumbuhan baharu kini muncul di seluruh ASEAN. Ekonomi ASEAN kini tidak lagi bergantung hanya pada eksport perkilangan malah telah melangkah ke arah meningkatkan pengeluaran produk yang berasaskan sumber, dan semakin ke arah sektor perkhidmatan, dan dengan itu memberikan kefleksibelan yang lebih baik untuk tindak balas terhadap perubahan permintaan luar.

Pengimbangan semula sumber pertumbuhan juga telah berlaku antara permintaan dalam negeri dengan luar negeri. Peranan penggunaan swasta telah bertambah kukuh dalam ekonomi ASEAN. Pasaran pengguna yang pesat berkembang di ASEAN kini bernilai lebih daripada USD330 bilion. Dengan kadar tabungan yang berterusan tinggi, trend ini dijangka dapat dikekalkan. Permintaan penggunaan juga disokong oleh pendapatan yang semakin meningkat, dengan KDNK per kapita meningkat melebihi USD1,500 berbanding dengan USD1,157 pada tahun 2000. Dalam jangka panjang, trend ini dijangka diperkukuh oleh struktur demografi yang positif di rantau ASEAN. Penduduk ASEAN bukan sahaja besar jumlahnya tetapi juga masih muda, dengan 55% berusia kurang daripada 30 tahun dan semakin menerapkan urbanisasi.

Pembabitan sektor swasta dalam ekonomi juga meningkat berikutan tempoh pelarasan selepas krisis. Pelaburan swasta yang pada mulanya agak perlahan untuk pulih kini menunjukkan prospek pemulihan yang lebih menggalakkan. Kemungkinan wujudnya pelaburan yang lebih besar didorong oleh keperluan terhadap infrastruktur yang semakin meningkat di seluruh rantau ini, yang dianggarkan bernilai USD160 bilion bagi tempoh 2006-2010. Minat terhadap industri berasaskan sumber juga semakin tinggi. Iklim pelaburan turut bertambah baik dalam keadaan ekonomi yang lebih menggalakkan dan sistem yang berfungsi dengan lebih berkesan yang telah disediakan.

Pembaharuan dan penyusunan semula kewangan dan korporat telah menyokong perkembangan ini

Sektor kewangan merupakan sektor yang telah menunjukkan hasil yang amat baik. Sektor-sektor perbankan di rantau ASEAN seluruhnya telah meningkat daya tahan

dan kemampuannya untuk menguruskan risiko, sebagaimana yang ditunjukkan melalui keberuntungannya, kualiti asetnya dan permodalannya. Kesemua ini pada umumnya telah bertambah kukuh sejak berlakunya krisis kewangan Asia. Kekuatan baharu sektor perbankan telah didorong oleh program permodalan semula, rasionalisasi dan penggabungan, serta penambahbaikan dalam pengawalseliaan perbankan. Pelaksanaan pembaharuan kewangan bukan sahaja telah meningkatkan keupayaan sistem kewangan malah juga daya tahannya.

Kedudukan kewangan korporat di seluruh rantau ini juga bertambah kukuh dengan ketaranya bersama-sama piawaian tadbir urus korporat yang bertambah baik dengan nyatanya. Dengan iklim pelaburan yang lebih positif, perkembangan ini telah menyebabkan kegiatan pelaburan kembali cergas. Suatu perkembangan besar sejak krisis ialah pembangunan pasaran modal, terutamanya pasaran bon. Ini telah membawa kepelbagaian yang lebih besar bagi sumber pembiayaan sektor korporat. Di Malaysia, pasaran bon kini mencakupi hampir 90% daripada KDNK dengan saiz pasaran sekuriti hutang korporat melebihi saiz pasaran sekuriti hutang kerajaan. Tumpuan yang lebih besar juga telah diberikan terhadap usaha untuk meningkatkan akses kepada perkhidmatan kewangan bagi semua pihak, untuk merapatkan jurang ketaksamaan pendapatan dan mencapai pertumbuhan yang lebih seimbang.

Sektor kewangan domestik yang lebih teguh dalam ekonomi ASEAN juga telah membolehkan liberalisasi dan penyahkawalseliaan yang lebih meluas. Ini bukan sahaja meningkatkan kepelbagaian peluang perniagaan bagi institusi kewangan tetapi juga potensinya untuk berkembang sehingga merentas sempadan negara dan meneruskan lagi perhubungan serantau.

Kesalinglengkapan serantau yang lebih baik di Asia

Selepas krisis, ASEAN telah meningkatkan lagi hubungan perdagangan dan pelaburan antara rantau dalam ASEAN dan dengan ekonomi utama lain di rantau ini. Perdagangan antara Asia kini mencakupi lebih separuh daripada jumlah perdagangan seluruh rantau. Kemunculan China dan India telah mewujudkan pasaran eksport baharu bagi ASEAN, dengan itu mempelbagaikan pasaran eksport ASEAN dan mengurangkan penumpuan berlebihan dalam pasaran tradisional. ASEAN adalah antara beberapa rantau yang mempunyai lebihan perdagangan yang besar dan semakin bertambah dengan China. Jumlahnya mencapai kira-kira USD20 bilion pada tahun 2005. Sementara itu, jumlah perdagangan antara ASEAN-5 dengan India telah bertambah lebih sepuluh kali ganda dengan jumlahnya meningkat daripada USD2 bilion sahaja pada tahun 1990 kepada USD12 bilion pada tahun 2005.

Bagi kegiatan pelaburan pula, para pelabur Jepun telah lama bertapak dalam kebanyakan ekonomi ASEAN. Ini pada umumnya mencerminkan kelebihan berbanding yang pelbagai bagi ekonomi ASEAN, yang merangkumi kelebihan dari segi kos pekerja sehinggalah sumber asli serta persekitaran yang semakin dinyahkawal selia dan liberal. Para pelabur asing juga telah menggunakan rangkaian bekalan masing-masing pada platform ASEAN untuk memanfaatkan kelebihan berbanding yang pelbagai ini. Malah dalam ASEAN terdapat trend pelaburan langsung ke luar yang semakin meningkat, terutamanya oleh Malaysia dan Singapura, yang dibuat untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan serantau.

Integrasi kewangan serantau yang lebih baik

Manakala tahap integrasi ekonomi selama ini adalah tinggi, perkembangan baru-baru ini menunjukkan integrasi kewangan serantau yang pesat. Sebagai ekonomi dengan kadar tabungan yang tinggi, ini akan memudahkan pengagihan dana lebihan yang lebih cekap dalam rantau ini kepada pelaburan yang produktif di rantau ini. Ini dapat membantu merendahkan kos pembiayaan dan mengurangkan risiko sekali gus mendorong potensi ekonomi rantau ini.

Bagi memudahkan integrasi kewangan, liberalisasi peraturan pertukaran asing, penyeragaman piawaian dan pemansuhan halangan terhadap pelaburan merentas sempadan telah dilaksanakan. Pelan Pembangunan Pasaran Modal ASEAN telah dirumuskan untuk menjalinkan ikatan dan hubungan dalam pasaran ekuiti dan bon dalam kalangan bursa ASEAN, termasuk penyeragaman peraturan. Dalam pasaran ekuiti, penyenaraian berbilang sedang digalakkan seiring dengan usaha bursa di rantau ini untuk menarik syarikat domestik di rantau ini untuk penyenaraian di bursa masing-masing. Indeks FTSE/ASEAN dan Indeks FTSE/ASEAN-40 yang dilancarkan pada tahun 2005 juga berperanan meningkatkan integrasi bursa serantau selain mempromosikan ASEAN sebagai kelas aset. Dalam pasaran bon pula, Dana Bon Asia (Asian Bond Fund, ABF 1 dan ABF 2) yang diperkenalkan oleh bank-bank pusat bermatlamat untuk meluaskan dan mendalamkan pasaran-pasaran bon di rantau ini. Sementara itu, Inisiatif Pasaran Bon Asia (Asian Bond Markets Initiatives) bermatlamat untuk menambah baik infrastruktur, yang merangkumi rancangan untuk menghasilkan mekanisme jaminan kredit serantau, agensi penarafan kredit serantau, dan hubungan penjelasan serantau untuk memudahkan urus niaga merentas sempadan. Secara khusus, Pelan Pembangunan Liberalisasi Akaun Modal ASEAN yang dilancarkan pada tahun 2003 bertujuan mencapai aliran modal yang lebih bebas secara beransur-ansur pada jangka masa pertengahan. Sejak itu Malaysia terus melonggarkan peraturannya bagi urus niaga pertukaran asing secara berperingkat, yang berakhir dengan pemansuhan sebahagian besar daripada peraturan tersebut pada bulan April 2005.

Kerjasama kewangan serantau yang lebih padu

Semasa krisis tahun 1997-1998, Asia tidak bersatu untuk bertindak secara bersama dan berkumpulan dalam membendung krisis tersebut dan seterusnya memudahkan usaha mengatasinya. Barangkali, ini disebabkan sifat krisis tersebut, dan kesannya yang teruk terhadap pasaran kewangan dan ekonomi. Kestabilan dalam negeri terpaksa dipulihkan dahulu sebelum masa boleh diberikan untuk merumuskan penyelesaian pengurusan krisis yang menyeluruh. Ketidakstabilan pasaran mata wang berlanjutan selama kira-kira satu tahun setengah. Pada waktu itu juga tiada entiti di rantau ini yang menyediakan apa-apa penilaian yang berwibawa tentang sama ada program yang dilaksanakan selepas itu benar-benar dapat mencapai hasil yang dihasratkan.

Sungguhpun usaha untuk mengukuhkan ekonomi dan sistem kewangan domestik akan berterusan, usaha ini kini diperkukuh oleh pengawasan serantau yang lebih rapi termasuk terhadap aliran kewangan merentas sempadan, dan oleh pengaturan keinstitusian yang dapat menyumbang ke arah membendung dan menguruskan krisis. Usaha kerjasama serantau yang akan datang akan terus dipergiat. Usaha ini tidak seharusnya dianggap sebagai percubaan untuk menggantikan pengaturan antarabangsa yang sedia ada, tetapi sebagai usaha untuk melengkapkannya. Matlamat yang ingin dicapai tetap sama, iaitu untuk membina keupayaan serantau supaya berada pada kedudukan yang lebih baik untuk mencegah, membendung dan mengatasi sebarang kemungkinan krisis dengan kesan yang minimum terhadap sistem kewangan dan ekonomi kita.

Sebagai kesimpulan, kesan kumulatif hasil perubahan sejak krisis Asia telah mengubah ASEAN sama sekali - membuka peluang baharu dan menjadikan rantau ini pusat pertumbuhan yang berdaya tahan dan dinamik. “Harimau” ASEAN bangkit kembali dan bersedia untuk melompat ke gelombang kemajuan ekonomi dan kemakmuran yang berikut.

Wacana Intelektual Sulung INCEIF "Kewangan Islam: Isu dan Cabaran tentang Kewujudan Bersama dalam Sistem Konvensional yang Berakar Umbi" 23 Februari 2007, Bank Negara Malaysia

Ucapan Alu-aluan oleh

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

Saya berasa amat berbesar hati untuk mengalu-alukan kedatangan tuan-tuan dan puan-puan sekalian ke Siri Wacana Intelektual Sulung Pusat Pendidikan Kewangan Islam Antarabangsa (International Centre for Education in Islamic Finance, INCEIF). INCEIF telah mencapai kemajuan yang ketara dalam tempoh kurang daripada setahun. Pada tahun 2006, INCEIF telah memperoleh status universiti. Pada masa ini, INCEIF telah menerima kemasukan sebanyak 756 orang pelajar dari 39 buah negara, dan telah mengadakan pakatan strategik dengan beberapa penyedia latihan industri dan pendidikan dari Timur Tengah, Asia Tenggara dan juga Barat. Sesungguhnya, sambutan yang diterima INCEIF adalah amat memberangsangkan. INCEIF, sebagai sebuah institusi pendidikan tinggi yang khusus untuk membangunkan modal insan bagi industri kewangan Islam global yang sedang berkembang, mempunyai peranan yang penting dalam memenuhi permintaan yang semakin meningkat terhadap tenaga mahir dan kepakaran industri ini.

Tajuk perbincangan hari ini, "Isu dan Cabaran tentang Kewujudan Bersama Kewangan Islam dalam Sistem Konvensional yang Berakar Umbi", adalah begitu relevan dalam industri perkhidmatan kewangan yang amat bersaingan hari ini, yang menampilkan pelbagai cabaran dan peluang baharu yang muncul secara berterusan dalam era globalisasi dan perubahan pesat yang juga didorong oleh kemajuan dalam teknologi.

Inisiatif hari ini bertujuan mempertemukan pakar dan cendekiawan kewangan Islam untuk membincangkan isu-isu yang dihadapi oleh kewangan Islam dalam persekitaran kewangan konvensional yang begitu berpengaruh dan amat berakar umbi. Matlamat utama Wacana Intelektual Sulung pada hari ini adalah untuk meneroka prospek bagi kewangan Islam yang kini sudah mencapai satu tahap pembangunan yang tidak boleh lagi dianggap hanya sebagai produk khas (niche) untuk pasaran yang khusus. Hari ini, kewangan Islam merupakan sebuah industri yang teguh yang beroperasi di lebih daripada 60 buah negara, dan ia merupakan satu bentuk pengantaraan kewangan berdaya maju, yang berdaya saing dan berdaya tahan. Meskipun demikian, kewangan Islam menghadapi banyak cabaran dalam hal berkaitan dengan produk-produk yang ditawarkannya, dimensi etika dan moralnya yang berbeza, dan kerelevanannya kepada semua pelanggan.

Sistem kewangan Islam di Malaysia telah berkembang sebagai komponen yang bersaingan dalam sistem kewangan keseluruhan, melengkapi sistem kewangan konvensional sebagai pemacu pertumbuhan dan pembangunan ekonomi. Malaysia akan terus menggalakkan pengembangan sistem dwiperbankan yang menampilkan sistem perbankan Islam dan konvensional beroperasi secara selari untuk menyampaikan pelbagai produk dan perkhidmatan kewangan yang inovatif dan bersaingan. Walau bagaimanapun, pengalaman global telah menunjukkan bahawa infrastruktur kewangan keinstitusian dan pembangunan, peluasan dan pendalaman pasaran kewangan, dan rangka kerja perundangan dan pengawalseliaan yang rapi adalah penting bagi kemantapan, kestabilan dan daya tahan sistem kewangan. Perkembangan dalam keadaan ekonomi

dan kewangan domestik dan antarabangsa dari semasa ke semasa menguji daya tahan sistem kewangan. Oleh itu, institusi kewangan Islam bukan sahaja akan dinilai melalui aspek Syariahnya, tetapi juga melalui faktor-faktor lain termasuk keberkesanan dan kecekapannya, daya tahannya dan juga kemampuannya untuk berkembang dan mencipta semula untuk menghadapi cabaran tuntutan yang senantiasa berubah, dalam kita mengorak langkah ke hadapan.

Selepas melalui pengalaman lebih daripada dua dekad dalam pembangunan kewangan Islam, kini kami sedang menyaksikan dimensi antarabangsa sistem kewangan Islam kami menjadi semakin penting. Perkembangan ini berikutan kehadiran dan penyertaan asing yang meningkat dalam sistem kewangan Islam domestik kami. Malaysia juga telah meneroka untuk menyertai pasaran kewangan antarabangsa, dan dari segi kehadirannya, untuk melangkaui sempadan. Secara lebih spesifik, tiga buah bank Islam asing baharu kini menyertai sistem kewangan domestik kami. Berikutan langkah-langkah liberalisasi selanjutnya, penyertaan asing juga meningkat dalam institusi kewangan Islam domestik kami. Industri takaful kami juga merupakan salah satu kejayaan dalam kewangan Islam. Bagi empat lesen baharu yang dikeluarkan baru-baru ini, kesemuanya terdiri daripada usaha sama dengan penyertaan asing. Pasaran bon Malaysia juga telah diliberalisasikan untuk membolehkan entiti-entiti asing memperoleh dana dalam pasaran domestik kami. Pengalaman kami dalam melancarkan Sukuk yang pertama telah menarik minat yang ketara oleh syarikat dan Kerajaan untuk memperoleh pembiayaan jangka panjang berasaskan instrumen berstruktur Islam.

Susulan pelbagai perkembangan ini, kami kini memasuki fasa baharu dalam pembangunan sistem kewangan Islam dengan inisiatif-inisiatif baharu untuk mempromosikan Malaysia sebagai Pusat Kewangan Islam Antarabangsa. Langkah ini bertujuan mengukuhkan hubung kait ekonomi dan kewangan kami dan sekali gus menggalakkan perdagangan dan pelaburan yang lebih pesat merentas sempadan. Justeru, ini merupakan permulaan kepada fasa pembangunan baharu kewangan Islam di Malaysia yang kini menjadi lebih rancak berintegrasi dengan sistem kewangan antarabangsa.

Kami telah menetapkan standard yang tinggi dalam liputan pasaran dan peluasan produk-produk kewangan Islam yang ditawarkan kepada pasaran. Cabarannya bagi institusi kewangan adalah untuk membuat jangkauan yang lebih meluas. Kewangan Islam perlu menggalakkan peningkatan akses kepada perkhidmatan kewangan bagi semua peringkat masyarakat. Peluang-peluang juga perlu diwujudkan bagi produk kewangan Islam menjangkau hingga kepada perusahaan kecil dan sederhana. Malah, instrumen kewangan yang distrukturkan di bawah kontrak Salam, Istisna' dan Musyarakah perlu direka untuk merangsang aktiviti dalam sektor-sektor seperti pertanian dan perkilangan, yang terdapat penyertaan kewangan konvensional yang terhad. Kita perlu menjangkau segmen masyarakat dan aktiviti ekonomi yang belum mendapat manfaat sepenuhnya daripada kejayaan kewangan Islam.

Sebagai sebahagian daripada pembangunan global kewangan Islam, perkara yang sama penting ialah arkitektur antarabangsa sokongan yang sedang berubah. Pertubuhan Perakaunan dan Audit bagi Institusi Kewangan Islam dan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam telah memberikan sumbangan yang besar terhadap pembangunan dan pengharmonian piawai perakaunan dan kehematan, yang akan membolehkan potensi pengukuhan hubungan merentas sempadan berlaku.

Perbankan konvensional yang merupakan pasaran yang lebih matang juga terus berkembang dan berjaya di Malaysia. Sejak permulaannya, perbankan konvensional telah menarik peserta global yang berpengaruh. Terdapat 14 bank milik penuh asing dalam sistem kewangan kami yang merupakan hampir satu pertiga daripada bahagian pasaran. Dalam sektor insurans, penyertaan asing adalah lebih ketara. Oleh itu, kewangan konvensional Malaysia telah pun berintegrasi secara mendalam dengan sistem kewangan

antarabangsa. Ini telah diperkukuh oleh peliberalan akaun modal kami secara progresif yang kini membenarkan aliran masuk dan aliran keluar dana secara bebas. Oleh yang demikian, sistem kewangan kami telah memudahkan hubungan antarabangsa ekonomi dan kewangan Malaysia yang kukuh, yang telah menyumbang kepada pertumbuhan dan pembangunan ekonomi kami selama beberapa dekad.

Dalam persekitaran global yang bersaingan ini, cabaran dan risiko baharu dijangka muncul secara berterusan. Peningkatan penyertaan seluruh dunia dalam kewangan Islam sebagai suatu bentuk pengantaraan kewangan dalam persekitaran yang amat mencabar ini telah memperlihatkan kekukuhan dan kebersaingan kewangan Islam. Oleh itu, persekitaran yang dinamik ini, yang menjadi medan operasi kita, memerlukan pembangunan yang berterusan diusahakan pada semua sudut dan bidang.

Sesungguhnya wacana dalam kalangan pakar bidang ini bukan sahaja akan memberikan kita pemahaman yang lebih jitu tentang isu-isu dan cabaran-cabaran berikutan kewujudan secara bersama, bukan sahaja dalam sistem kewangan domestik kita, malah juga dalam sistem kewangan antarabangsa. Ini akan menyumbang kepada kesedaran dan pemahaman tentang perjalanan ke arah pembangunan kewangan Islam yang mampan.

Forum Pelabur & Penerbit GIFF
"Kewangan Islam: Laluan Sutera Baharu"
28 Mac 2007, Kuala Lumpur

Ucapan Khas oleh

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

Sehingga abad ke-14, Laluan Sutera telah menjadi hubungan sejagat yang utama antara tamadun silam di Timur dan di Barat. Melalui pertukaran dagangan, budaya dan teknologi, Laluan Sutera telah mewujudkan kemakmuran bersama, menggalakkan pemindahan ilmu pengetahuan dan meningkatkan persefahaman antara tamadun. Kini pada abad ke-21, globalisasi dan liberalisasi, serta kemunculan pusat-pusat kewangan yang baharu dan peningkatan integrasinya, telah mewujudkan persekitaran aktiviti yang berkembang maju, yang mengingatkan kita kepada Laluan Sutera Lama.

Sesungguhnya, ini membayangkan bahawa Laluan Sutera Baharu telah muncul. Laluan baharu ini bukan sahaja menjadi laluan untuk aliran minyak, barangan perkilangan, dan inovasi teknologi, tetapi juga untuk aliran pelaburan langsung, modal portfolio, ekuiti swasta dan modal insan. Dahulu kala, sutera merupakan salah satu komoditi utama yang didagangkan di laluan ini. Kini, kemunculan produk dan perkhidmatan kewangan Islam telah mempertemukan penyedia perkhidmatan kewangan dari seluruh benua untuk berdagang di laluan baharu ini. Kemunculan Laluan Sutera Baharu mencerminkan hubungan dan kesalinghubungan ekonomi dan kewangan yang kian meningkat dan berkembang. Kewangan Islam berada pada kedudukan yang baik untuk memudahkan lagi hubungan ini dan menawarkan manfaat yang saling mengukuhkan kepada para pesertanya. Sesungguhnya, Laluan Sutera Baharu membuka kemungkinan terhadap peluang-peluang yang menarik bagi kemajuan dan kemakmuran ekonomi untuk kita semua.

Saya merujuk kepada Laluan Sutera Baharu ini buat pertama kali dalam Forum Ekonomi Islam Sedunia Yang Ke-2 tentang "Memanfaatkan Potensi Pasaran Yang Sedang Pesat Membangun" di Islamabad, Pakistan pada bulan November 2006.

Pada hari ini, saya berbesar hati untuk berkongsi beberapa buah fikiran mengenai peranan yang mungkin dapat dimainkan oleh kewangan Islam dalam mengukuhkan Laluan Sutera Baharu. Penyampaian saya akan tertumpu terutamanya pada empat perkara, iaitu kemunculan Laluan Sutera Baharu; bagaimana hubungan dalam Laluan Sutera Baharu telah dibina berasaskan kelebihan berbanding Asia dan Timur Tengah; bagaimana kewangan Islam dapat menjalinkan hubungan di sepanjang Laluan Sutera Baharu; dan akhir sekali, bagaimana kita boleh meluaskan Laluan Sutera Baharu ke seluruh dunia untuk meningkatkan kestabilan dan kemakmuran ekonomi global.

Kemunculan Laluan Sutera Baharu

Kini, wujud tanda-tanda yang menunjukkan bahawa Laluan Sutera Baharu sedang berkembang maju. Hubungan ekonomi dan kewangan antara Asia dengan Timur Tengah kian berkembang. Meskipun perdagangan dunia secara purata telah berkembang sebanyak 10% sepanjang tempoh 2001-

2005, perdagangan Asia dengan Timur Tengah pula telah meningkat secara purata sebanyak 24%. Lebih separuh daripada eksport negara-negara Teluk[1] adalah ke Asia dan lebih satu perlima importnya adalah dari Asia. Kawasan Teluk merupakan pembekal utama bahan api kepada Asia, manakala Asia pula membekalkan barangan perkilangan dan makanan kepada negara-negara Teluk.

Trend terkini aktiviti pelaburan juga tidak kurang pentingnya. Beberapa projek pelaburan berjumlah lebih daripada USD160 bilion di Asia yang akan dibiayai oleh negara-negara Teluk telah diumumkan sejak tahun 2005[2]. Pada tahun 2006 sahaja, urus niaga mega[3] yang membabitkan pemerolehan syarikat dan pembelian harta tanah dari Teluk ke Asia dianggarkan berjumlah lebih USD18 bilion, termasuklah pembelian tawaran awam awal bernilai berbilion dolar dalam institusi kewangan di China, loji penapis minyak yang besar dan syarikat telekomunikasi. Nilai pelaburan sedemikian dijangka meningkat kepada kira-kira USD20 hingga USD30 bilion pada tahun 2007.

Bagi rantau ekonomi yang mempunyai kadar tabungan yang tinggi dan lebihan yang besar, seperti Asia dan Timur Tengah, cabaran yang dihadapinya adalah untuk mengitar semula sebahagian daripada dana yang berlebihan ini bagi pelaburan yang produktif di rantau berkenaan. Bekalan tabungan di Asia dan Timur Tengah adalah jauh lebih tinggi dari mana-mana tempat lain di dunia. Kadar tabungan di Asia dijangka kekal dalam lingkungan 30-40% daripada KDNK bagi beberapa tahun yang akan datang. Begitu juga, tabungan dalam ekonomi Timur Tengah kian meningkat sejak sedekad kebelakangan ini dan dijangka berpurata kira-kira 30-35% daripada KDNK pada tahun-tahun yang akan datang. Pada tahun 2006, lebihan akaun semasa sebagai peratusan daripada KDNK bagi Asia dan Timur Tengah masing-masing sebanyak kira-kira 5% dan 23%[4]. Dengan rizab mata wang asing rasmi Asia melebihi USD2 trilion, dan hasil minyak Timur Tengah melebihi USD1 trilion sejak tahun 2000, pengurusan tabungan dan rizab yang berlebihan di kedua-dua rantau ini akan menawarkan peluang pelaburan yang besar.

Selain kekayaan keinstitusian ini, golongan kelas menengah yang berkembang dengan cepat di kedua-dua rantau merupakan suatu lagi trend yang mengekalkan kadar tabungan yang tinggi dan peningkatan permintaan terhadap produk dan perkhidmatan kewangan yang lebih canggih, termasuklah kewangan pengguna dan pengurusan kekayaan. Di Asia sahaja, kini terdapat lebih daripada 2.4 juta individu yang memiliki aset kewangan yang tinggi[5], tidak jauh di belakang Amerika Syarikat dengan 2.9 juta, dan Eropah dengan 2.8 juta individu. Individu Asia ini menguasai aset kewangan yang dianggarkan sebanyak USD7.2 trilion. Saiz kumpulan ini di Asia dianggarkan meningkat pada kadar 7% setahun, iaitu hanya di belakang kumpulan pendahulu di Timur Tengah yang berjumlah 300,000 dan meningkat pada kadar 9% setahun. Mengikut tradisi, para pelabur di Asia dan Timur Tengah menoleh ke pasaran Barat yang maju untuk memenuhi keperluan pelaburan mereka, memandangkan pasaran kewangan yang lebih maju dan kepelbagaian kelas aset di sana. Namun demikian, minat terhadap pulangan pelaburan yang lebih lumayan dan pencariannya di bahagian-bahagian lain dunia kini semakin bertambah. Ini telah menjadi

---

[1] Majlis Kerjasama Teluk mewakili Arab Saudi, Emiriah Arab Bersatu, Bahrain, Qatar, Oman dan Kuwait

[2] "Jalan menuju kekayaan dalam Laluan Sutera Baharu", akhbar The Financial Times, 21 Disember 2006

[3] Bernilai lebih daripada USD1 bilion

[4] Merujuk kepada data Tabung Kewangan Antarabangsa (International Monetary Fund, IMF)

[5] Merujuk kepada individu yang memiliki aset kewangan sekurang-kurangnya USD1 juta. Dipetik daripada Laporan Kekayaan Dunia Merrill Lynch - Capgemini Tahun 2006

suatu fenomena global sejak beberapa tahun kebelakangan ini, yang dicirikan oleh mudah tunai yang berlebihan dan pulangan yang rendah di pasaran-pasaran tradisional.

Laluan Sutera Baharu mewujudkan hubungan yang dibina berasaskan kelebihan berbanding antara Asia dengan Timur Tengah

Dari segi sejarah, perdagangan dan pelaburan di Asia dan Timur Tengah telah dikaitkan dengan ekonomi-ekonomi maju. Walau bagaimanapun, kini semakin diiktiraf bahawa terdapat kesalinglengkapan yang besar antara dua rantau yang dinamik ini. Kesalinglengkapan ini menyediakan platform bagi aliran dua hala yang menambahkan pendapatan dan penjanaan kekayaan. Pola permintaan yang berbeza bagi setiap rantau ini memperkukuh peri pentingnya kesalinglengkapan itu.

Pelabur-pelabur Timur Tengah mempunyai keperluan yang lebih besar terhadap kepelbagaian, dari segi peruntukan geografi dan juga kelas aset, yang lebih luas daripada pelaburan tradisional mereka di Amerika Syarikat dan Eropah. Asia pula, yang terdapat beberapa ekonomi yang paling pesat berkembang di dunia, menawarkan pelbagai peluang pelaburan daripada di Vietnam hinggalah di Jepun, dan dalam berbagai-bagai industri, daripada pengeluaran sumber asli sehinggalah produk berteknologi tinggi yang jenamanya sudah terkenal. Peluang pelaburan sedemikian terus menyokong momentum pertumbuhan di rantau itu. Pada masa yang sama, keperluan infrastruktur domestik Timur Tengah dianggarkan berjumlah USD500 bilion bagi lima tahun yang akan datang, dan syarikat-syarikat Asia telah menunjukkan keupayaan untuk menyediakan teknologi, kepakaran dan modal insan untuk memenuhi tuntutan infrastruktur ini.

Asia, dalam terus menerus mara ke arah pembangunan menawarkan peluang-peluang baharu kepada Timur Tengah. Keperluan Asia yang berterusan terhadap modal yang produktif dan bekalan tenaga yang tidak terganggu untuk menampung pertumbuhannya yang tinggi, bersesuaian dengan anugerah sumber di Timur Tengah. Dianggarkan Asia memerlukan pelaburan infrastruktur bernilai USD1 trilion bagi tempoh lima tahun yang akan datang, dan sedang mencari perkongsian baharu dan pelabur strategik untuk sama-sama melabur dalam usaha ini.

Dengan memberi tumpuan terhadap kelebihan berbanding masing-masing dan berhubung melalui Laluan Sutera Baharu, usaha ini menyumbang ke arah mengembangkan peluang di kedua-dua rantau itu. Pada dasarnya, ini meluaskan sempadan kemungkinan pengeluaran untuk mewujudkan bidang pertumbuhan baharu. Penyertaan kelompok pelabur yang lebih luas juga membolehkan perkongsian risiko yang lebih baik, dan dengan itu, meningkatkan daya maju projek dan juga pulangan pelaburan. Nilai baru juga diwujudkan dalam kerjasama yang saling memanfaatkan, seperti dalam aktiviti tenaga hiliran. Produk yang terhasil daripada idea hibrid juga dapat dilihat melalui inovasi dalam beberapa bidang, termasuklah kewangan Islam, dengan sukuk global awal diterbitkan dari negara-negara Asia dan Timur Tengah.

Kewangan Islam: Mengukuhkan hubungan kewangan antara Asia dengan Timur Tengah

Kewangan Islam telah memperlihatkan daya maju dan daya saingnya dalam persekitaran kewangan yang lebih liberal dan global, dan menjadi penting dalam mengukuhkan hubungan antara dua rantau itu. Meskipun penduduk Islam yang begitu ramai di kedua-dua rantau itu tertarik dengan ciri-ciri kewangan Islam yang unik, kewangan Islam

juga telah menarik minat dan penyertaan daripada golongan bukan Islam dalam rantau tersebut. Pada masa ini, terdapat lebih daripada 100[6] buah bank Islam di kedua-dua rantau, manakala urus niaga kewangan Islam yang membabitkan kerajaan dan syarikat berjumlah USD35 bilion sepanjang tempoh 2004 hingga 2006[7].

Beberapa faktor telah menyokong trend ini. Orientasi kewangan Islam ke arah aset asas benar adalah sejajar dengan jenis peluang pelaburan di kedua-dua rantau. Pembiayaan infrastruktur dan projek di kedua-dua rantau sesuai sekali dengan kewangan Islam.

Penekanan kewangan Islam terhadap perkongsian risiko dan sifat pembiayaan sedemikian yang berorientasikan ekuiti juga sesuai dengan syarat-syarat yang diperlukan. Struktur kewangan Islam membezakan peranan dan tanggungjawab serta profil risiko dan perkongsian keuntungan pihak-pihak yang terbabit dengan jelas. Penggarisan peranan yang jelas ini juga menggalakkan tahap ketelusan yang lebih tinggi dan tadbir urus yang wajar. Sifat struktur ini juga membolehkan risiko dipindahkan kepada pihak yang lebih mampu menyumbang ke arah penjanaan nilai.

Selain itu, penggunaan kewangan Islam menggalakkan kestabilan dalam pasaran kewangan dan aliran pembiayaan, iaitu sesuatu yang mustahak bagi ekonomi sedang pesat membangun seperti di Asia dan Timur Tengah. Dalam kewangan Islam, strategi untuk meminimumkan dan menguruskan risiko membabitkan penyepaduan dengan risiko dalam kegiatan benar. Oleh itu, kegiatan benar perlu menjana kekayaan yang mencukupi untuk mengimbangi risiko sedemikian. Sebaliknya, instrumen konvensional pada amnya mengasingkan risiko daripada aset yang mendasari. Akibatnya, pengurusan risiko dan penjanaan kekayaan ada kalanya boleh bergerak pada arah yang berbeza malah bertentangan. Instrumen kewangan konvensional juga membenarkan risiko dijadikan komoditi, lalu membawa kepada percambahannya melalui berbilang lapisan penggunaan dan pengagihan yang tidak seimbang. Ini boleh mengakibatkan risiko sistemik yang lebih tinggi selain meningkatkan potensi ketidakstabilan dan tumpuan kekayaan yang tidak saksama. Penerapan prinsip kewangan Islam menggalakkan pembiayaan diterima pakai terutamanya sebagai cara untuk memudahkan urus niaga ekonomi benar yang mendasarinya dan bukan untuk tujuan spekulasi.

Terdapat juga usul nilai yang jelas dalam kewangan Islam untuk pelabur dan penerbit dari kedua-dua rantau. Bagi pelabur, produk kewangan Islam menawarkan pempelbagaian portfolio dan peluang pelaburan baharu apabila produk ini muncul sebagai kelas aset yang baharu. Produk kewangan Islam juga menggalakkan pengurusan risiko dan memberikan keyakinan melalui penzahiran yang eksplisit dan ketelusan peranan dan tanggungjawab yang ditakrifkan dalam kontrak. Bagi penerbit pula, kewangan Islam memberi akses kepada sumber dana dan kecairan yang baharu di samping menyediakan pilihan pengurusan risiko yang baharu dan mekanisme baharu bagi penentuan harga.

Kewangan Islam berada pada kedudukan yang baik untuk menjadi penggerak dalam Laluan Sutera Baharu oleh sebab infrastruktur sokongannya sudah pun tersedia. Rangka kerja pengawalseliaan dan undang-undang yang diperlukan bagi kewangan Islam telah diwujudkan, bukan sahaja di banyak negara di kedua-dua rantau itu malah juga pada peringkat antarabangsa melalui badan penetapan piawai seperti Lembaga Perkhidmatan Kewangan Antarabangsa dan Pertubuhan Perakaunan dan Pengauditan bagi Institusi Kewangan Islam. Usaha ke arah penyeragaman tafsiran

---

[6] Anggaran berdasarkan penyenaraian institusi kewangan Islam yang disediakan oleh Institut Perbankan dan Insurans Islam, London.

[7] Data diambil daripada laman web Perkhidmatan Maklumat Kewangan Islam. Urus niaga kewangan Islam kebanyakannya berasaskan prinsip-prinsip Murabahah, Ijarah, Mudharabah, Istisna.

Syariah dan isu-isu yang berkaitan dengan pengiktirafan bersama berada pada tahap lanjutan. Platform untuk memperluas hubungan serantau dan inisiatif merentas sempadan, termasuk ke Timur Tengah, telah tersedia di Asia, dengan tahap persepaduan kewangan dan ekonomi serantau yang agak ketara.

Malaysia sebagai destinasi pengantara dalam Laluan Sutera Baharu

Malaysia komited dan terbabit dengan giatnya dalam usaha mengukuhkan hubungan melalui kewangan Islam. Dengan penyertaan industri yang mewakili sektor perbankan, takaful dan pasaran modal di Malaysia, pihak pengawal selia telah berusaha ke arah meningkatkan kesalinghubungan dengan pasaran kewangan Islam sejagat, bukan sahaja dengan penambahbaikan infrastruktur kewangan Islam tetapi juga melalui peningkatan liberalisasi serta pelaksanaan langkah-langkah untuk meningkatkan persaingan sektor perkhidmatan kewangan. Langkah ini termasuk liberalisasi seterusnya akaun modal imbangan pembayaran dan pelaksanaan langkah-langkah percukaian sama rata. Seperti tercatat dalam sejarah negeri Melaka yang pernah menjadi pelabuhan yang penting dalam laluan perdagangan silam antara Asia dengan Timur Tengah, Malaysia dijangka menjadi destinasi penting dalam Laluan Sutera Baharu.

Saya ingin mengumumkan hari ini bahawa Bank Negara Malaysia, Suruhanjaya Sekuriti, Bursa Malaysia dan para peserta industri telah sama-sama berusaha ke arah menghasilkan mekanisme yang dinamai Syarikat Murabahah Komoditi. Ini merupakan sebahagian daripada usaha Malaysia untuk menggiatkan lagi pembangunan infrastruktur sistem kewangan Islam. Mekanisme ini yang menggunakan minyak sawit mentah sebagai komoditi asasnya, akan memudahkan pembiayaan Islam dengan menggunakan konsep *murabahah* atau *tawaruq*.

Penerimaan murabahah komoditi Bank Negara Malaysia

Bank Negara Malaysia juga memperkenalkan instrumen kewangan Islam yang baharu, iaitu Program Murabahah Komoditi (PMK), sebagai salah satu usaha untuk menggalakkan pembangunan produk bagi memenuhi pelbagai keperluan pelabur. PMK merupakan sebahagian daripada instrumen dasar Bank yang pelbagai dalam menguruskan kecairan jangka pendek dalam pasaran kewangan Islam antara bank di Malaysia. Apa yang unik bagi Malaysia ialah PMK telah direka bentuk sebagai urus niaga berasaskan komoditi yang julung-julung kali menggunakan kontrak berasaskan Minyak Sawit Mentah sebagai aset yang mendasarinya. Bank Negara Malaysia telah memeterai perjanjian induk PMK dengan lapan institusi perbankan Islam, termasuk tiga institusi perbankan asing, untuk menggalakkan penggunaan instrumen tersebut dalam menguruskan kecairan. Kini, beberapa urus niaga PMK telah pun dijalankan antara Bank Negara Malaysia dengan Bank-bank Islam berkenaan.

Memandangkan murabahah komoditi telah digunakan secara meluas di pusat-pusat Islam yang lain, PMK dijangka dapat menggalakkan peningkatan hubungan antara Malaysia dengan pusat-pusat Islam tersebut.

Sekuriti jangka pendek Sukuk Murabahah / tawaruq Bank Negara Malaysia

Bank Negara Malaysia juga bercadang untuk mempelbagaikan konsep terbitan nota kewangan Islam yang sedia ada, daripada konsep yang berdasarkan *Bai Inah* dan *Ijarah* kepada konsep *murabahah*. Pada masa ini, amaun terkumpul nota-nota tersebut adalah sebanyak RM8 bilion. Inisiatif ini merupakan lanjutan daripada inisiatif penerimaan *murabahah* komoditi kerana terbitannya membabitkan pensekuritian kemudahan penerimaan tersebut. Terdapat beberapa

manfaat penting yang dapat diperoleh dengan menerbitkan Nota Kewangan Islam di bawah struktur ini. Ia memberi institusi kewangan Islam instrumen tambahan untuk menguruskan risiko kecairan dalam jangka pendek. Struktur instrumen kewangan ini juga digunakan dengan meluas dalam produk perbankan runcit dan bersindiket di Timur Tengah. Akhir sekali, ia memberi peluang kepada pelabur baharu untuk melabur dalam kertas kewangan Islam di pasaran Malaysia, dengan itu mempelbagaikan para pelabur.

Instrumen ini akan dipromosikan kepada pasaran kewangan antarabangsa sebagai sebahagian daripada inisiatif untuk menjalinkan hubungan dengan pasaran-pasaran kewangan Islam sejagat.

Perjanjian Induk Derivatif Islam

Sebagai menyedari betapa pentingnya usaha membangunkan produk perlindungan nilai Islam bagi pasaran kewangan Islam untuk mengurangkan risiko pelaburan, Malaysia telah memperkenalkan perjanjian induk Derivatif Islam (Islamic Derivative Master Agreement, IDMA) global yang pertama untuk mendokumenkan urus niaga derivatif Islam. Usaha ini dimulakan oleh Bank Negara Malaysia dan dipacu oleh industri kewangan melalui Persatuan Pasaran Kewangan Malaysia. Pelaksanaan perjanjian ini dijangka dapat memperbaik amalan pengurusan risiko dan pengurusan kunci kira-kira, meningkatkan kecekapan penggemblengan dana serta meningkatkan keupayaan perbankan pelaburan institusi perbankan Islam. Dengan pengenalan IDMA, hak dan kewajipan pihak-pihak dalam kontrak dinyatakan dengan jelas, dengan itu mewujudkan suasana yang lebih telus. Dokumen ini menjadi pemangkin yang penting bagi hubungan akan datang antara pasaran kewangan yang menawarkan instrumen pasaran kewangan Islam memandangkan IDMA juga merangkumi amalan terbaik dalam gelagat pasaran.

Meluaskan Laluan Sutera Baharu ke seluruh dunia

Sungguhpun Laluan Sutera Baharu meningkatkan hubungan antara Asia dengan Timur Tengah, kedua-dua rantau ini sentiasa membuka Laluan Sutera ini ke seluruh dunia untuk menyertai perkembangan yang menarik dalam laluan ini. Sesungguhnya, pelabur global dan komuniti kewangan antarabangsa sudah pun meraih manfaat daripada peningkatan kepelbagaian kelas-kelas aset sambil memanfaatkan kedinamikan kedua-dua rantau itu. Dengan berkembangnya lagi kewangan Islam, yang diperkukuh oleh kegiatan di sepanjang Laluan Sutera Baharu, maka akan terdapat penumpuan yang lebih banyak ke arah jenis pelaburan yang beretika atau yang bertanggungjawab dari segi sosial (PTS) dalam komuniti kewangan global. Garis panduan pelaburan Islam mempunyai persamaan yang nyata dengan prinsip-prinsip PTS. Tumpuan pelaburan Islam bukan sahaja meliputi pengelakan kegiatan yang berunsurkan riba tetapi juga lebih luas dengan merangkumi isu-isu berkaitan dengan nilai-nilai etika, seperti perdagangan yang adil dan perlindungan alam sekitar. Di samping itu, prospek bagi aliran pembiayaan yang lebih stabil dan tumpuan terhadap peranan kegiatan ekonomi sektor benar telah menimbulkan minat untuk menggunakan kewangan Islam bagi pembangunan yang mampan.

Perhimpunan para penerbit dan pelabur yang begitu ramai di sini pada hari ini sedikit sebanyak menunjukkan minat yang semakin bertambah terhadap kewangan Islam, dengan itu memperkukuh lagi kemungkinan peningkatan kegiatan di sepanjang Laluan Sutera Baharu. Kita semua mempunyai peranan masing-masing dalam usaha menjadikan Laluan Sutera Baharu ini suatu sumber kekayaan dan kemakmuran yang memberangsangkan dalam ekonomi global.

Sebagai penutup, Malaysia komited untuk menjadi sebahagian daripada Laluan Sutera Baharu untuk melancarkan lagi aliran ekonomi dan kewangan merentas sempadan bagi meningkatkan urus niaga perdagangan dan pelaburan antara rantau. Insya-Allah, hubungan ekonomi dan kewangan antara rantau yang lebih baik akan mendatangkan lebih banyak manfaat, yang akan saling memperkukuh dan menyumbang ke arah mencerahkan prospek perkongsian kemakmuran dengan lebih luas secara global.

Seminar Ketiga IFSB tentang Isu-Isu Perundangan: Kajian terhadap Isu-Isu Perundangan & Shariah dalam Industri Perkhidmatan Kewangan Islam 28 Mac 2007, Kuala Lumpur

Ucapan Pembukaan oleh

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

Suatu rangka kerja perundangan dan Syariah yang kukuh sebagai tunggak kewangan Islam

Pengukuhan yang berterusan atas rangka kerja perundangan bagi industri perkhidmatan kewangan adalah amat penting memandangkan arus perubahan yang sangat kuat senantiasa mengubah perjalanan ekonomi global dan sistem kewangan antarabangsa. Suatu rangka kerja perundangan yang dijajarkan seiring dengan perkembangan pasaran akan memberikan kepastian dan kebolehramalan terhadap urus niaga kewangan dan produk inovatif serta menyemai keyakinan awam terhadap sistem kewangan.

Rangka kerja perundangan dan Syariah merupakan tunggak penting dalam pembangunan kewangan Islam yang mampan. Ia menyediakan rangka kerja undang-undang yang menetapkan dengan jelas tentang pengendalian institusi kewangan Islam. Ia juga memberikan perlindungan yang sewajarnya kepada para pengguna kewangan Islam, memastikan kebolehkuatkuasaan kontrak kewangan Islam dan menyediakan mekanisme yang berkesan bagi mendapatkan pembelaan undang-undang.

Rangka kerja perundangan bagi kewangan Islam juga perlu menangani elemen-elemen tertentu yang boleh membawa kepada kekurangan berbanding industri konvensional. Secara lebih khusus, dalam dunia kewangan yang telah lama ditentukan oleh amalan-amalan dan undang-undang konvensional, ciri-ciri yang unik kepada keperluan kewangan Islam perlu diambil kira untuk memastikan layanan yang sama-rata.

Di Malaysia, evolusi pesat kewangan Islam telah disokong oleh pembangunan infrastruktur perundangan yang komprehensif. Suatu siri undang-undang sejak tahun 1983 telah menyediakan asas bagi sebuah rejim pengawalseliaan atas bank-bank Islam, pengendali-pengendali takaful, Majlis Syariah bagi kewangan Islam, jendela-jendela kewangan Islam di bank konvensional dan pelbagai bentuk bon dan instrumen pasaran kewangan. Di samping itu, undang-undang dan garis panduan korporat, sekuriti dan ketaksolvenan juga telah dipastikan supaya bersesuaian dengan Syariah. Kesemua perundangan ini telah diperkukuh lagi dengan penubuhan panel kehakiman yang khusus di Mahkamah Tinggi sekaligus menyediakan sebuah sistem adjudikasi yang komprehensif bagi menyelesaikan pertikaian yang melibatkan kewangan Islam. Selain itu, Peraturan-Peraturan Penimbangtaraan Kewangan Islam yang baharu bagi Pusat Serantau Penimbangtaraan Kuala Lumpur menyediakan mekanisme yang khusus untuk menyelesaikan pertikaian dalam sektor perkhidmatan kewangan Islam.

Pembangunan sebuah pasaran kewangan Islam yang cekap dan kukuh

Dalam pembangunan kewangan Islam, selain pengantara kewangan yang penting, pasaran kewangan Islam juga turut sama penting. Permintaan terhadap produk dan instrumen kewangan Islam sedang berkembang pada kadar yang semakin meningkat dengan ketara di negara-negara yang majoriti penduduknya ialah orang Islam, iaitu di Timur Tengah dan Asia serta di negara-negara bukan Islam di Barat. Pertumbuhan pesat pasaran kewangan Islam telah menyaksikan pembangunan rangkaian produk yang meluas meliputi instrumen pasaran wang, hutang dan modal. Pasaran sedemikian adalah penting untuk pengurusan portfolio pelaburan yang berkesan dan juga untuk pempelbagaian risiko.

Pada hari ini, permintaan global terhadap produk pasaran modal Islam tertunai dengan wujudnya Indeks Islam Dow Jones, yang kini permodalan pasarannya melebihi USD 10 trilion. Kira-kira 350 dana yang mematuhi Syariah telah pun diwujudkan merentas seluruh dunia.

Di Malaysia, pasaran sukuk telah menjadi segmen pertumbuhan yang paling utama dalam pasaran bon domestik, mencakupi separuh daripada pasaran bon domestik dan dua pertiga daripada jumlah sukuk terkumpul global. Pelbagai rangkaian instrumen kewangan Islam baharu yang meluas telah dibangunkan termasuk Sukuk Ijarah Bank Negara Malaysia, Nota Monetari Bank Negara Malaysia, sekuriti bersandarkan gadai janji kediaman Islam, dan yang paling terkini ialah Program Murabahah Komoditi untuk menguruskan mudah tunai jangka pendek dalam pasaran wang antara bank.

Sementara para pengamal dan cendekiawan kewangan Islam terus menimba daripada sumber fiqh muamalat untuk mencipta instrumen baharu dan inovatif, rangka kerja perundangan walau bagaimanapun, masih perlu diperkukuh lagi bagi memastikan penerimaan dan kegunaan yang berterusan terhadap instrumen kewangan Islam. Di Malaysia, kemajuan dalam bidang ini telah dipermudah lagi dengan pemakaian undang-undang lazim (common law) sebagai asas sistem perundangan negara. Secara lebih spesifik, konsep 'amanah' di bawah common law telah memudahkan terbitan sekuriti Islam seperti sukuk dan Amanah Pelaburan Harta Tanah (Real Estate Investment Trust, REIT) Islam. Memandangkan konsep 'amanah' sebagai konsep yang sedia wujud dalam sistem common law secara umumnya tidak terdapat dalam jurisprudens undang-undang sivil, beberapa negara undang-undang sivil telah menggubal undang-undang khusus untuk membenarkan pengenalan konsep 'amanah' ini bagi menjadikan sistem perundangan mereka sejajar dengan keperluan kewangan Islam.

Cabaran-cabaran yang timbul daripada integrasi kewangan Islam dengan sistem kewangan antarabangsa

Sementara isu perundangan dalam sistem kewangan domestik boleh diselesaikan oleh pengawal selia dan pihak berkuasa Syariah sesebuah negara itu sendiri, integrasi kewangan Islam dengan sistem kewangan antarabangsa membawa bersamanya banyak cabaran. Terdapat keperluan pengiktirafan bersama terhadap piawaian dan produk kewangan merentas pelbagai negara. Pengharmonian Syariah secara progresif, dalam hal ini, perlu dilihat sebagai pendorong ke arah integrasi kewangan antarabangsa yang lebih giat.

Pertumpuan dan pengharmonian sedemikian hanya boleh berlaku dengan adanya perbincangan yang lebih meluas antara para pengawal selia, pengamal dan cendekiawan kewangan Islam dalam komuniti antarabangsa. Dialog Tahunan Cendekiawan Syariah Antarabangsa yang telah berlangsung sejak tahun 2005

bertujuan mencapai matlamat tersebut. Dialog tersebut telah membantu dalam menggalakkan interaksi antara cendekiawan Syariah dari seluruh pelosok dunia dan menyumbang kepada pemahaman dan pertumpuan antarabangsa yang lebih baik.

Di Malaysia, usaha untuk meningkatkan dimensi antarabangsa sistem kewangan Islam kami telah dipergiat dalam tempoh kebelakangan baru-baru ini untuk memudahkan lagi aliran perdagangan antarabangsa dan pelaburan merentas sempadan. Inisiatif-inisiatif baharu yang telah diumumkan membolehkan penubuhan institusi kewangan Islam antarabangsa baharu yang akan dibenarkan menawarkan rangkaian penuh perkhidmatan kewangan Islam kepada pemastautin dan bukan pemastautitn dalam mata wang antarabangsa. Inisiatif-inisiatif ini juga bertujuan bertindak sebagai pemangkin pembangunan pasaran kewangan domestik dan juga pembangunan tenaga mahir serta pengetahuan dalam kewangan Islam. Kerjasama dengan pusat serantau lain yang sedang pesat membangun dalam kewangan Islam bakal menjadi bahagian penting proses ini yang akan menyumbang kepada integrasi kewangan antarabangsa yang lebih kukuh.

Penubuhan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam pada tahun 2002 merupakan penambahbaikan struktur yang besar dalam pembinaan arkitektur kewangan antarabangsa bagi kewangan Islam. Pencapaian yang diraih setakat ini oleh Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam dalam membangunkan piawaian berhemat yang boleh diaplikasikan secara universal adalah amat memberangsangkan. Usaha-usaha tersebut merupakan testimoni terhadap keupayaan kolektif bagi kerjasama antarabangsa yang lebih meluas, yang telah menyumbang kepada pengukuhan struktur kewangan Islam.

Sementara rangka kerja perundangan dan peraturan sentiasa dikaji semula untuk memastikan ia terus relevan dengan pelbagai bidang aktiviti kewangan baharu, usaha tersebut sewajarnya tidak dilaksanakan hanya untuk sistem kewangan Islam domestik tetapi juga perlu dilaksanakan dalam konteks sistem kewangan antarabangsa.

Kesimpulan

Sebagai mengakhiri ucapan ini, saya ingin mengambil kesempatan ini untuk mengucapkan tahniah kepada Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam kerana telah mengarahkan 'Kajian tentang Isu-Isu Perundangan dan Syariah dalam Industri Perkhidmatan Kewangan Islam' dilaksanakan. Hasil kajian tersebut merupakan suatu sumbangan penting ke arah menambahkan lagi karya-karya penulisan mengenai rangka kerja perundangan dan Syariah yang sedia ada merentas pelbagai negara. Hasil kajian itu digunakan sebagai sumber rujukan berguna bagi negara-negara yang berminat untuk mewujudkan rangka kerja perundangan dan Syariah untuk sistem kewangan Islam mereka. Perbincangan tentang hasil kajian, dan pertukaran pendapat dan pengalaman antara para peguam, cendekiawan Syariah dan pengamal kewangan Islam adalah penting dalam menyumbang kepada peningkatan kecekapan dalam kewangan Islam selain meningkatkan keutuhannya sebagai sebuah komponen penting dalam sistem kewangan global.