Peranan Kewangan Alternatif untuk Membiayai Keperluan Ekonomi Baharu

Oleh: Zarina Abd Rahman dan Samuel Lee

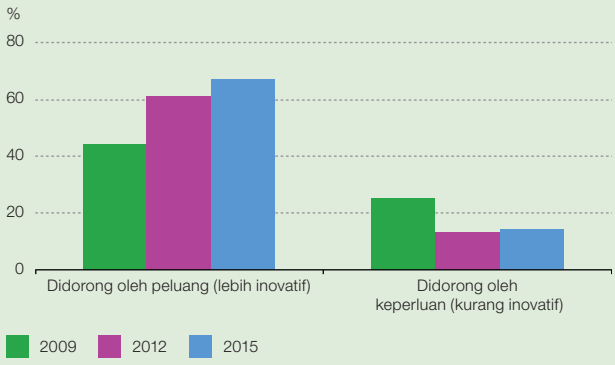
Pembiayaan untuk perniagaan di Malaysia telah berkembang sejak sedekad yang lalu. Salah satu perkembangan yang paling ketara ialah pembiayaan pasaran modal yang semakin penting untuk aktiviti perniagaan, yang turut mengurangkan pergantungan pada pembiayaan bank. Sejak mutakhir ini, permintaan terhadap pembiayaan juga mencerminkan peralihan yang lebih meluas dalam aktiviti ekonomi ke arah aktiviti berasaskan pengetahuan dengan peningkatan penggunaan teknologi. Perkembangan ini telah mendorong pembiayaan menggunakan sumber baharu untuk memenuhi pendorong permintaan yang telah berubah serta pembaharuan dalam pendekatan dan program pemberian pinjaman oleh pemberi pinjaman tradisional. Walaupun sektor perbankan terus menjadi pembiaya utama, pembiayaan alternatif juga telah berkembang secara beransur-ansur (untuk rencana ini, pembiayaan alternatif merujuk kaedah pembiayaan selain pembiayaan hutang secara tradisional oleh bank, tetapi termasuk pemajakan dan pemfaktoran). Rencana ini menghuraikan potensi sumber pembiayaan alternatif sebagai pelengkap kepada pembiayaan hutang oleh bank untuk memenuhi keperluan pembiayaan hutang oleh perniagaan yang semakin pelbagai dan inovatif.

Pembiayaan Alternatif sebagai Pelengkap Sumber Dana

Penggunaan Teknologi Maklumat dan Komunikasi (ICT) dalam operasi sektor perniagaan di Malaysia, termasuk PKS, semakin meningkat kebelakangan ini. Syarikat permulaan juga semakin giat merebut peluang, dengan itu lebih cenderung untuk menerima pakai dan menggunakan inovasi bagi memanfaatkan trend baharu ini (Rajah 1). Perkembangan ini mendorong kemunculan ekonomi berasaskan perkongsian dan pasaran secara elektronik (e-pasaran). Premis teras ekonomi berasaskan perkongsian ialah keupayaan untuk menjana nilai ekonomi dengan memaksimumkan penggunaan aset sedia ada dan membolehkan akses yang mudah serta berkesan dari segi kos kepada sumber pengeluaran tanpa perlu mempunyai hak milik ke atas sumber tersebut. Sementara itu, e-pasaran memanfaatkan platform maya untuk memadankan penawaran dan permintaan untuk barangan dan perkhidmatan dengan lebih cekap, sekali gus mengurangkan kos pegangan. Pendorong bagi keadaan ini ialah peningkatan trend perniagaan berasaskan inventori yang sedikit, tetapi lebih ditumpukan pada harta intelektual.

Rajah 1

Ciri-ciri Perniagaan Syarikat Permulaan



Sumber: SME Corporation Malaysia

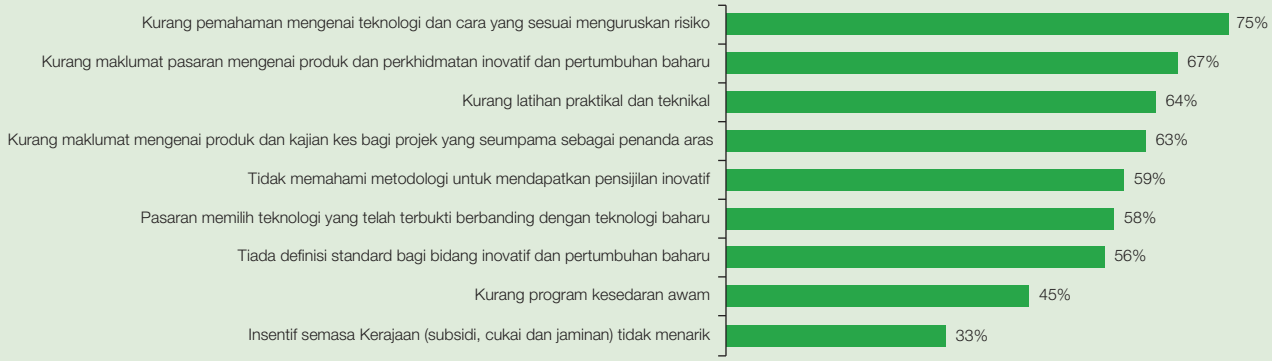
Perniagaan sedemikian menghadapi cabaran untuk mengakses pembiayaan berasaskan bank, sebahagian besarnya disebabkan oleh ciri-ciri pembiayaan bank yang sering kali tidak sesuai dengan pembiayaan usaha niaga yang inovatif dan dalam bidang pertumbuhan baharu:

- Proses penilaian kredit bank masih terlalu bergantung pada pengumpulan dan analisis sejumlah besar data sejarah dan kuantitatif. Penggunaan model berasaskan skor kredit yang meluas oleh bank juga menyerlahkan sifat berkitar pemberian pinjaman bank. Sehubungan dengan itu, perniagaan dalam bidang pertumbuhan baharu menghadapi kesukaran untuk memperoleh pembiayaan bank, terutamanya semasa ekonomi mengalami kelembapan.

- Penilaian kredit ada ketikanya dilengkapkan oleh data mengenai hubungan dengan pelanggan, yang bergantung pada maklumat yang dikumpul sejak hubungan perbankan terjalin. Maklumat ini termasuk pengetahuan tentang watak dan integriti peminjam, kewibawaan rujukan, atau kedudukan peminjam dalam masyarakat. Walau bagaimanapun, penilaian berdasarkan hubungan semakin kurang diutamakan sejak bank beralih ke arah sistem yang lebih berpusat untuk menilai kredit dan membuat keputusan, selaras dengan pertambahan saiz dan kompleksiti.
- Ciri utama pemberian pinjaman kepada perniagaan yang kurang dikenali beserta rekod prestasi yang terhad masih lagi berupa cagaran, terutamanya dalam bentuk harta tanah komersial dan kediaman yang digunakan bank sebagai penampan daripada kerugian kredit. Cagaran seperti ini umumnya adalah sukar diperoleh dalam kalangan perniagaan baharu, seperti dinyatakan di atas. Kebergantungan pada cagaran juga sebahagiannya menggambarkan tahap inersia organisasi. Dalam hal ini, bank agak perlahan untuk membangunkan kepakaran dalam bidang pertumbuhan baharu atau menggunakan pendekatan dan teknologi baharu untuk mengurus risiko (Rajah 2).

Rajah 2

Cabaran Utama Membiayai Bidang Inovatif dan Pertumbuhan Baharu

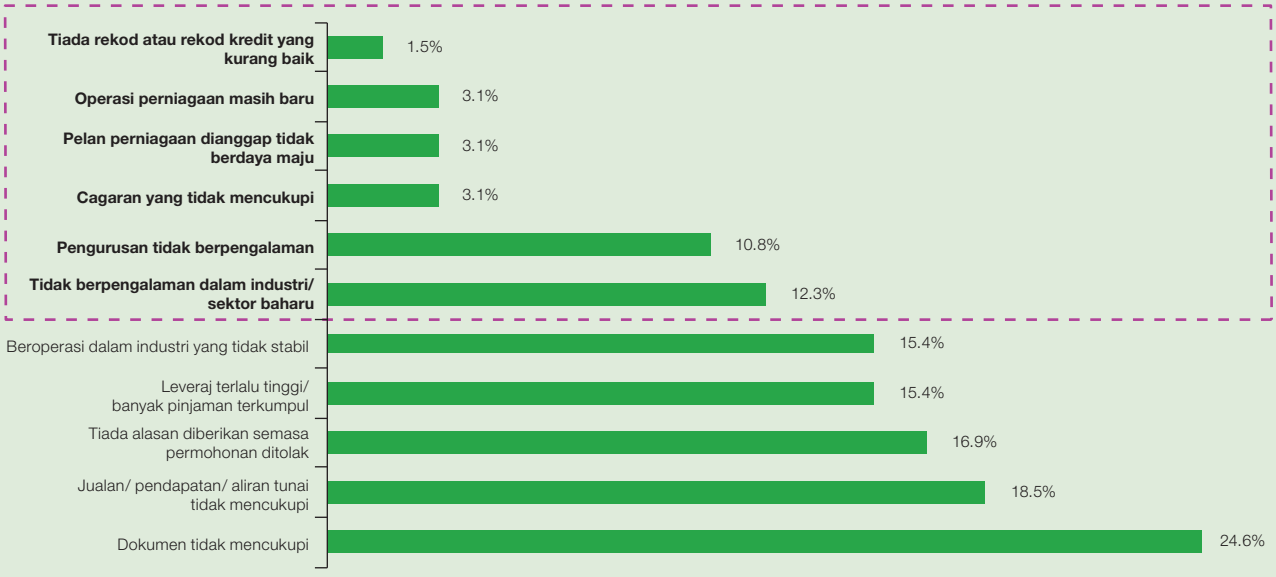


Sumber: Bank Negara Malaysia

Sebab-sebab permohonan pinjaman ditolak yang sering dinyatakan oleh PKS mengesahkan pemerhatian ini (Rajah 3).

Rajah 3

Sebab-sebab Bank Menolak Permohonan Pinjaman seperti yang Dinyatakan oleh PKS



Sumber: Kaji Selidik SME Corporation Malaysia

Tingkah laku bank sebahagian besarnya adalah kerana kewajipan untuk melindungi kepentingan pendeposit. Hal ini menyebabkan bank tidak boleh mengambil risiko yang berlebihan. Walaupun perniagaan yang lebih berisiko telah melalui tapisan kelayakan kredit dengan sewajarnya, peminjam mempunyai insentif yang tinggi untuk menggunakan dana bagi projek lebih berisiko kerana keuntungan daripada perniagaan yang diambil akan menjadi milik mereka, manakala bank dan pendeposit lebih terdedah pada risiko kegagalan membayar balik faedah dan prinsipal jika perniagaan itu gagal.

Pembiayaan alternatif yang berkembang dapat mengurangkan jurang ini dengan membuka peluang pembiayaan baharu kepada perniagaan yang inovatif dan masih pada peringkat permulaan. Contoh yang jelas termasuklah:

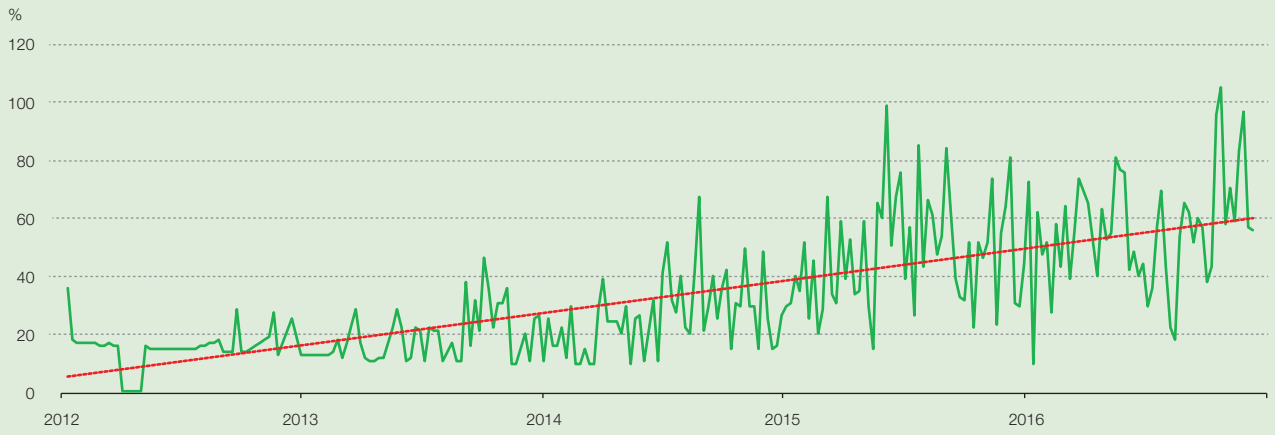
- Pendanaan daripada orang ramai menerusi Internet (crowdfunding) dan pemberian pinjaman rakan-ke-rakan yang menurunkan kos carian bagi pemberi pinjaman dan peminjam;
- Ekuiti persendirian dan modal usaha niaga yang membolehkan penyedia dana membuat jangkaan risiko dan pulangan yang lebih terselaras;
- Struktur pemberian pinjaman bersandarkan aset yang mengambil kira keupayaan menjana nilai aset rujukan; dan
- Pemfaktoran yang membolehkan peminjam yang kurang kepercayaan kredit untuk menambah baik aliran tunai dengan menggantikan risiko kredit mereka dengan pelanggan lain yang lebih teguh.

Model kewangan alternatif juga semakin memanfaatkan platform digital, terus meningkatkan kecekapan dan berpotensi untuk menangani jurang pembiayaan dalam ekonomi. Maklumat terkini menunjukkan penggunaan kaedah pembiayaan alternatif telah meningkat, meskipun agak kecil berbanding dengan pemberian pinjaman secara tradisional oleh bank. Baru-baru ini enam pengendali pasaran berdaftar telah dilesenkan oleh Suruhanjaya Sekuriti Malaysia untuk mengendali platform pendanaan daripada orang ramai menerusi Internet berasaskan ekuiti. Platform tersebut telah memperoleh dana berjumlah RM6.2 juta untuk membiayai perniagaan permulaan dalam tempoh 10 bulan. Kesedaran orang ramai mengenai saluran pembiayaan alternatif juga telah menunjukkan trend yang meningkat (Rajah 4) dan dilaporkan perniagaan semakin banyak menggunakan kaedah pembiayaan alternatif (Rajah 5), yang disokong oleh pertumbuhan pengantaraan kewangan bukan bank.

Ruang untuk menyokong pembangunan kewangan alternatif di Malaysia masih terbuka luas. Pada tahun 2015, pembiayaan alternatif terkumpul merangkumi modal usaha niaga, pemajakan dan pemfaktoran serta pendanaan daripada orang ramai menerusi Internet berjumlah RM3.3 bilion, berbanding dengan RM25.1 bilion jumlah permohonan pembiayaan PKS yang ditolak oleh bank. Perbandingan ini menunjukkan anggaran jurang pembiayaan sebanyak RM21.8 bilion yang berpotensi dipenuhi oleh pembiayaan alternatif (Rajah 6).

Rajah 4

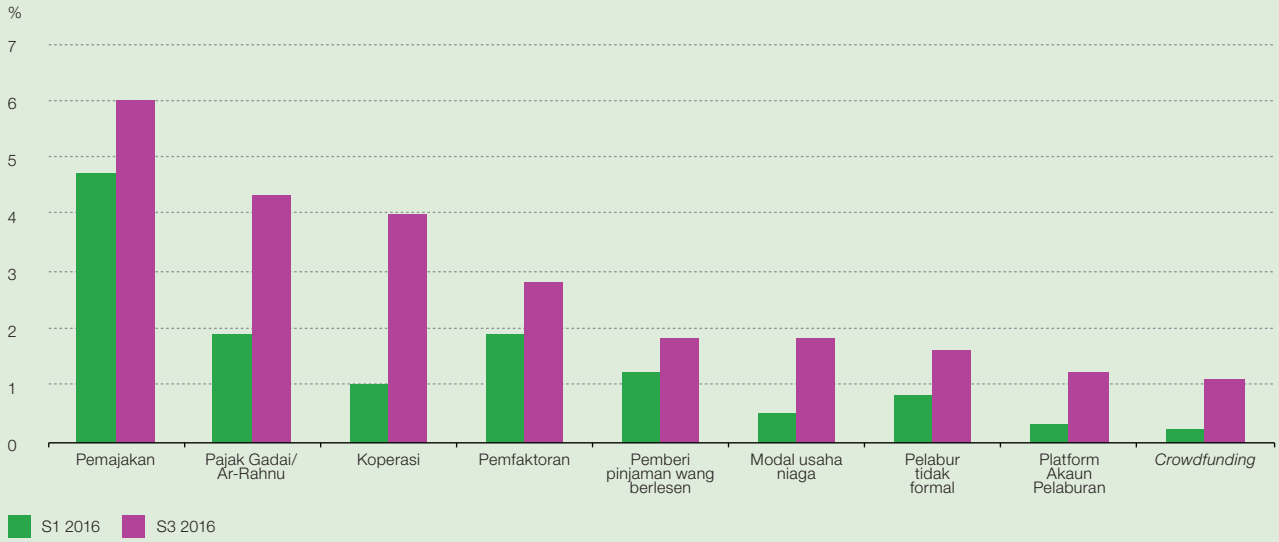
Carian Google untuk "Crowdfunding" di Malaysia (indeks)



Sumber: Google trends

Rajah 5

PKS yang Dilaporkan Menggunakan Pembiayaan Alternatif

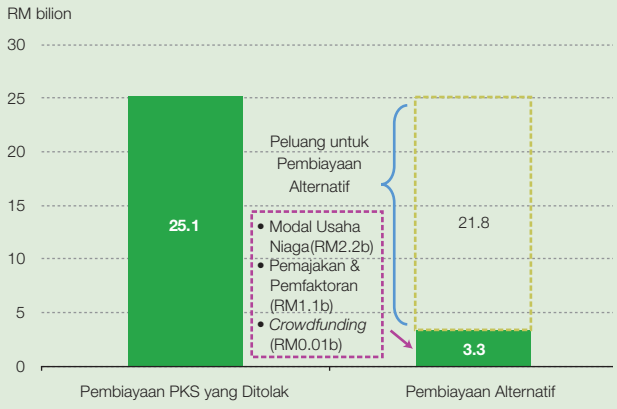


Sumber: Kaji Selidik SME Corporation Malaysia

Jurang antara jumlah semasa pemfaktoran dan pemajakan di Malaysia (masing-masing 0.64% dan 0.69% daripada Keluaran Dalam Negara Kasar [KDNK]) dengan purata jumlah pemfaktoran dan pemajakan global di negara-negara yang lebih maju (masing-masing 4.55% dan 1.55% daripada KDNK[1]) menunjukkan terdapat RM48 bilion lagi pembiayaan tambahan yang boleh dijana oleh PKS Malaysia melalui kemudahan pemfaktoran dan pemajakan.

Rajah 6

Jurang Pembiayaan PKS setakat 2015



Sumber: Bank Negara Malaysia

[1] Global Leasing Report 2016, White Clarke Group, 2016; Annual Review, Factor Chain International, 2016.

Pengantaraan Kewangan Alternatif oleh Bank di Malaysia

Institusi perbankan turut berperanan menggalakkan pembangunan kewangan alternatif di Malaysia. Peranan ini jelas dalam sektor perbankan Islam apabila penggunaan pengantaraan pelaburan dan amalan perbankan berasaskan nilai yang disokong oleh kontrak Syariah menyumbang ke arah pertumbuhan kewangan alternatif. Yang ketara, penggunaan instrumen kewangan berasaskan ekuiti dan pertukaran yang inovatif seperti *musyarakah* dan *ijarah* telah menawarkan nilai yang berbeza, yang membolehkan risiko dikongsi antara pelabur dengan pemilik perniagaan. Kaedah ini menggunakan struktur akaun pelaburan yang diurus oleh institusi perbankan Islam.

Sektor perbankan Islam semakin mencapai kemajuan dalam penyediaan kewangan alternatif yang menggabungkan objektif komersial dan sosial melalui *waqf* dan pengaturan berasaskan sumbangan lain untuk memberikan lebih manfaat langsung kepada masyarakat. Penggunaan *waqf* tunai untuk membasmi kemiskinan dan meningkatkan akses kepada pendidikan dan perkhidmatan kesihatan untuk mereka yang memerlukan, merupakan contoh peranan pengantaraan yang lebih meluas yang sedia dilaksanakan oleh sektor perbankan Islam (rujuk Bab berjudul 'Pembangunan Kewangan Islam' untuk maklumat lanjut mengenai akaun pelaburan dan *waqf*).

Beberapa bank juga telah memperkenalkan platform perdagangan invois, iaitu platform elektronik sebagai pelengkap pemfaktoran tradisional, untuk menyokong perniagaan yang berdaya maju tetapi kekurangan tunai. Platform tersebut membolehkan PKS menukar invois belum terima kepada wang tunai dengan cepat dan cekap pada kadar yang lebih kompetitif kerana platform tersebut menyediakan proses bidaan invois belum terima secara telus dalam talian. Platform ini juga mengurangkan penipuan yang membabitkan penggunaan invois yang sama untuk berbilang pembiayaan. Perdagangan invois dijangka berkembang, dengan platform berasaskan elektronik memainkan peranan yang lebih penting untuk menghimpunkan pelabur canggih serta pembekal dana institusi. Potensi untuk meningkatkan jumlah pengguna baharu yang lebih meluas juga telah meningkatkan penyertaan bank sebagai pembekal dana institusi dalam platform perdagangan pengantaraan invois oleh bank.

Keutamaan Dasar untuk Memajukan lagi Kewangan Alternatif

Keutamaan untuk memajukan lagi kewangan alternatif sebagai sumber penting pembiayaan peringkat awal perlu merangkumi perkara berikut:

- Mengukuhkan pengaturan institusi untuk menyelaras, menjajar dan memacu dasar pembangunan untuk kewangan alternatif melalui pendekatan atas ke bawah. Hal ini memerlukan pertimbangan yang terperinci bagi pengawalseliaan dan rangka kerja perundangan yang sewajarnya, serta sokongan infrastruktur kewangan untuk menyediakan akses yang cekap kepada, dan penyampaian penyelesaian pembiayaan alternatif.
- Menambah baik kualiti, liputan dan integriti data berkaitan pembiayaan alternatif untuk memaklumkan keputusan dasar awam dan keputusan kredit persendirian. Piawaian perlu diwujudkan untuk penyedia kewangan alternatif melaporkan data yang tetap dan tepat pada masanya kepada pihak berkuasa pengawasan. Data ekonomi juga perlu dibahagikan mengikut segmen untuk menyerlahkan industri yang inovatif dan industri pertumbuhan baharu.
- Mewujudkan daftar cagaran bersepadu (unified collateral registry) untuk aset boleh alih. Daftar tersebut boleh meningkatkan asas cagaran untuk pembiayaan dengan ketara melalui peningkatan ketelusan dan pencegahan penipuan. Daftar ini akan memberikan manfaat kepada PKS khususnya melalui keupayaan untuk mengembangkan nilai aset boleh alih seperti jentera dan inventori, yang sering membentuk sebahagian besar modal saham PKS.
- Menggalakkan pembangunan perantara muka program aplikasi (application programme interface, API) terbuka yang membolehkan pemaju pihak ketiga memanfaatkan pangkalan data institusi kewangan untuk menyampaikan penyelesaian yang lebih cepat, lebih murah dan mengikut keadaan. API ini perlu disokong oleh standard yang seragam bagi membolehkan institusi kewangan berkongsi data serta keperluan berkaitan keselamatan maklumat, pertukaran data dan dasar lain yang berkaitan data.
- Mempergiat inisiatif untuk berinteraksi dan berbincang dengan orang ramai dan inisiatif pendidikan untuk meningkatkan kesedaran dalam kalangan PKS tentang saluran kewangan alternatif yang tersedia. Usaha juga perlu untuk menggalakkan penyedia dana (termasuk pelabur tidak formal) untuk turut serta secara lebih aktif dalam pasaran kewangan alternatif.