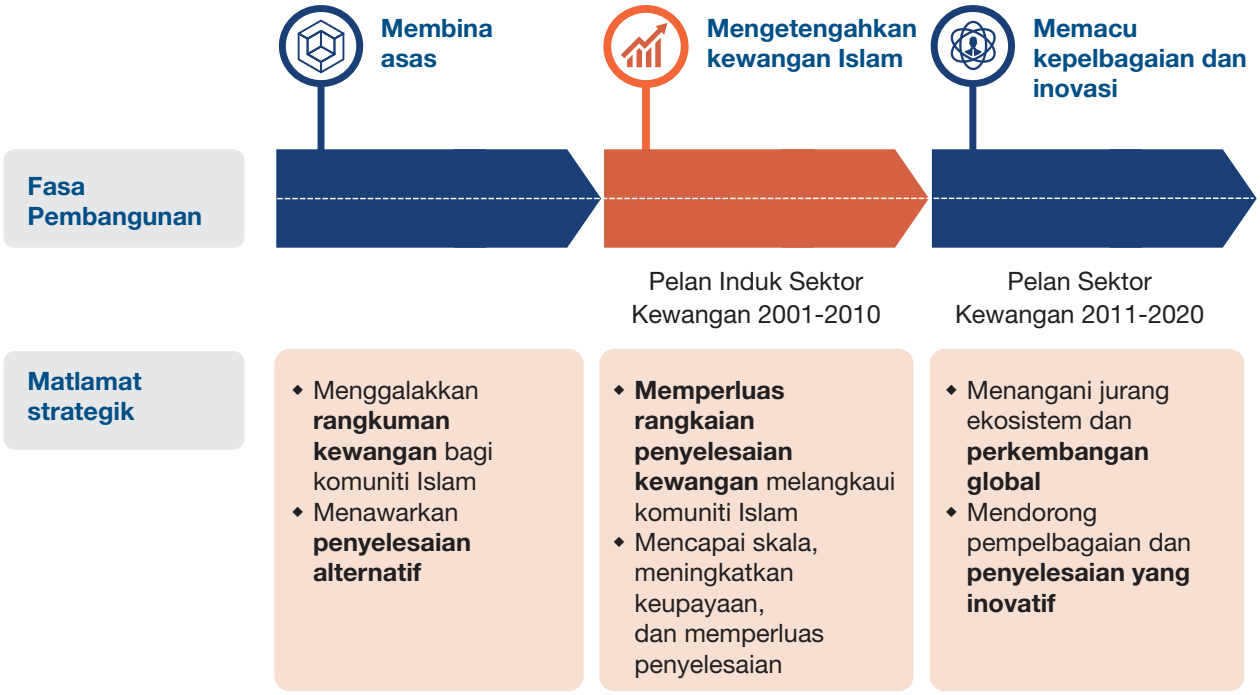
Teras Strategik 5
Membangunkan kewangan berasaskan nilai melalui kepimpinan dalam kewangan Islam

Pada amnya, kewangan Islam di Malaysia telah melalui tiga fasa pembangunan sejak empat dekad yang lalu, iaitu pembinaan asas, mengetengahkan kewangan Islam, serta memacu kepelbagaian dan inovasi (Gambar Rajah 1).

Gambar Rajah 1:
Fasa pembangunan sepanjang empat dekad yang lepas



Kepimpinan Malaysia dalam kewangan Islam pada peringkat global merupakan hasil usaha bersepadu pihak Kerajaan, pengawal selia kewangan dan peserta industri. Sejak beberapa tahun lalu, pelbagai inisiatif telah dilaksanakan, termasuk menyediakan keseluruhan persekitaran undang-undang dan pengawalseliaan yang diperlukan, memperkenalkan pembaharuan struktur untuk menyelaras strategi, menangani pergeseran pasaran dan insentif pasaran, serta membina keupayaan jangka panjang. Malaysia juga telah menyumbang kepada pembangunan infrastruktur global bagi menggalakkan pembangunan kewangan Islam, seperti penubuhan Islamic Financial Services Board (IFSB) dan International Islamic Liquidity Management Corporation (IILM). Ibu pejabat bagi kedua-dua entiti ini terletak di Malaysia.

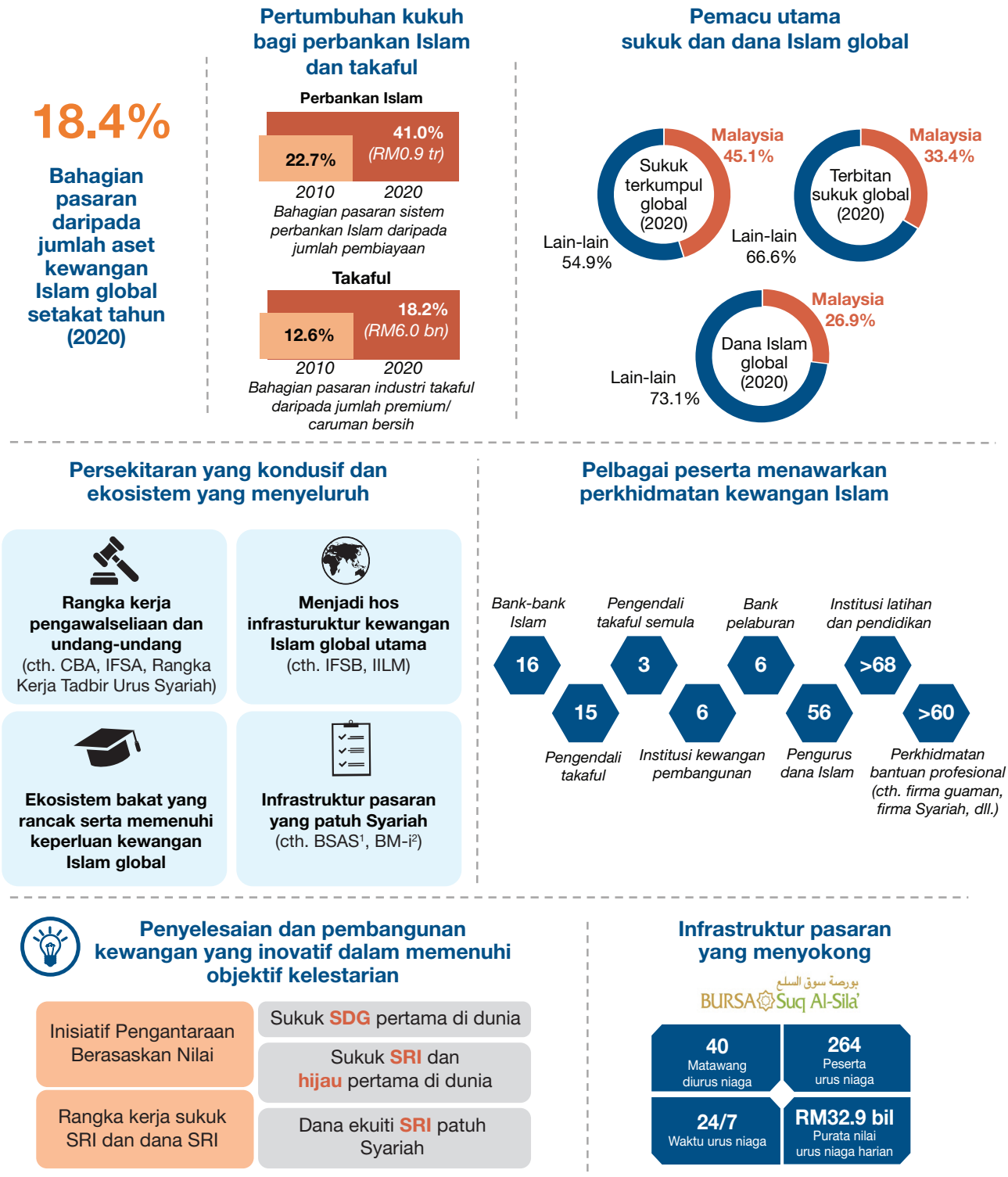
Pada masa ini, Malaysia mempunyai ekosistem kewangan Islam yang matang dengan peserta yang dinamik dan berdaya tahan, produk yang pelbagai serta infrastruktur sokongan yang komprehensif (lihat Gambar Rajah 2 untuk gambaran keseluruhan).

Tatkala ekosistem kewangan Islam Malaysia terus membuat penyesuaian dengan keperluan ekonomi dan sosial yang kian berkembang pesat, usaha ini kekal bertunjangkan prinsip Syariah dengan sasaran untuk merealisasikan visi pertumbuhan ekonomi yang seimbang, progresif, mampan dan inklusif (Gambar Rajah 3).

Berlandaskan pencapaian ini, strategi untuk lima tahun akan datang bertujuan untuk terus memanfaatkan ekosistem kewangan Islam Malaysia yang lebih maju, terutamanya untuk:

- Memperteguh tawaran nilai Malaysia sebagai gerbang antarabangsa untuk kewangan Islam;
- Memperkukuh pendorong dasar kewangan berasaskan nilai bagi mencapai impak yang lebih besar; dan
- Mengetengahkan kewangan sosial.

Gambar Rajah 2:
Sorotan ekosistem kewangan Islam di Malaysia



[1] Bursa Suq Al-Sila` (BSAS) ialah sebuah platform dagangan komoditi khusus untuk memudah cara pengurusan kecairan dan pembiayaan Islam oleh institusi-institusi kewangan Islam.
[2] Bursa Malaysia-i (BM-i) ialah pelantar pertukaran sekuriti Islam bersepadu dengan rangkaian kemudahan pertukaran yang lengkap serta menerapkan ciri-ciri yang patuh Syariah.

Sumber: Bank Negara Malaysia, anggaran data MIFC, Bursa Malaysia, Agensi Kelayakan Malaysia, Suruhanjaya Sekuriti, Refinitiv

Gambar Rajah 3:
Prinsip-prinsip Syariah yang menjadi tunjang usaha-usaha pembangunan kewangan Islam



Gambar Rajah 4:
Membangunkan kewangan berasaskan nilai melalui kepimpinan dalam kewangan Islam



A

Memperteguh tawaran nilai Malaysia sebagai gerbang antarabangsa untuk kewangan Islam

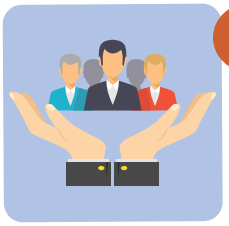
- Memperkukuh keupayaan gerbang yang sangat penting dalam industri kewangan Islam Malaysia
- Menggalakkan kepimpinan industri yang lebih mantap
- Memudahkan usaha untuk memperdalam pasaran kewangan dan modal Islam Malaysia



B

Memperkukuh pendorong dasar kewangan berasaskan nilai bagi mencapai impak yang lebih besar

- Membangunkan persekitaran pengawalseliaan yang lebih kondusif bagi memudahkan penggunaan pelbagai kontrak Syariah
- Menyokong usaha inovasi industri dalam membangunkan model perniagaan, penyelesaian dan amalan berasaskan nilai yang baharu
- Menyokong peningkatan aktivisme pihak berkepentingan melalui penzahiran yang lebih berkualiti



C

Mengetengahkan kewangan sosial

- Meningkatkan kewangan sosial sebagai sebahagian penting daripada ekosistem kewangan Islam

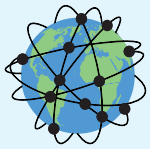
Strategi 5A
Memperteguh tawaran nilai Malaysia sebagai gerbang antarabangsa untuk kewangan Islam

Landskap kewangan Islam global telah berkembang dengan ketara. Berbanding dengan sedekad yang lalu, kewangan Islam telah menjadi semakin penting dalam landskap kewangan global. Aset kewangan Islam global telah meningkat daripada USD1.6 trilion pada tahun 2012 kepada USD2.7 trilion pada tahun 2020[1]. Prospek pertumbuhan selanjutnya kekal ketara, terutamanya dalam kalangan negara-negara Asia dan Pertubuhan Kerjasama Islam (Organisation of Islamic Cooperation, OIC). Perkembangan ini mungkin berpunca daripada segmen pasaran yang belum diterokai, perniagaan halal yang semakin berkembang dan permintaan terhadap pelaburan yang lebih mampan. Di samping pendigitalan perkhidmatan kewangan yang lebih meluas, peluang *fintech* Islam juga semakin berkembang, terutamanya di negara-negara membangun dengan penduduk majoriti Muslim.

Oleh yang demikian, ruang kewangan Islam dijangka menjadi lebih memberangsangkan pada peringkat global. Semakin banyak negara ingin membangunkan pasaran dalam negeri dan mengembangkan penyertaan mereka dalam pasaran luar negara. Persekitaran ini mewujudkan peluang baharu untuk kewangan Islam, seperti perkongsian rentas sempadan yang baharu untuk merealisasikan sinergi, termasuk melalui 'persaingan melibatkan kerjasama' (*co-opetition*) dalam kalangan pusat kewangan Islam yang telah bertapak dan yang sedang pesat berkembang.

Berlatarkan persekitaran ini, visi dan strategi Malaysia sebagai pusat kewangan Islam antarabangsa (Malaysia International Islamic Financial Centre, MIFC) terus berubah berikutan trend global dan peralihan dalam keperluan ekonomi benar (Gambar Rajah 5).

Gambar Rajah 5:
Visi MIFC pada masa hadapan



Gerbang global bagi pasaran kewangan Islam di Asia dan OIC

- Menghubungkan perniagaan, pelabur dan pihak berkepentingan lain dengan peluang dalam kewangan Islam di Asia dan OIC
- Pengkhususan dalam kewangan lestari dan ekonomi halal
- Inisiatif dipacu industri dan disokong ekosistem perkhidmatan bakat Malaysia

Memanfaatkan kelebihan sedia ada…

- Rangka kerja pengawalseliaan dan undang-undang yang menyokong
- Pelbagai produk, peserta dan segmen pasaran
- Menjadi hos infrastruktur kewangan Islam global utama (cth. IFSB, IILM, Pusat Kecemerlangan Islamic Development Bank (IsDB))
- Ekosistem bakat yang rancak serta memenuhi keperluan kewangan Islam global (cth. INCEIF, IBFIM, ASAS[1])
- Infrastruktur pasaran yang patuh Syariah (cth. BSAS, BM-i)

… dan berpandukan hasil yang strategik

	Dimensi perniagaan	Dimensi kepimpinan
Dalaman	Pasaran yang rancak bagi pelbagai perniagaan kewangan Islam	Inovasi dalam penyelesaian kewangan Islam bagi bidang utama
Luaran	Memanfaatkan peluang global secara aktif	Pengaruh global dalam bidang kepakaran

[1] Persatuan Penasihat Syariah dalam Kewangan Islam (Association of Shariah Advisors in Islamic Finance, ASAS)

[1] Sumber: IFSB (2013, 2021), "Islamic Finance Services Industry (IFSI) Stability Report".

Sasaran strategi Bank adalah untuk memperteguh tawaran nilai Malaysia khususnya, sebagai **gerbang global untuk pasaran kewangan Islam di Asia dan OIC**. Strategi ini membayangkan Malaysia sebagai penghubung kepada peluang kewangan Islam dalam pasaran Asia dan OIC dengan perniagaan, pelabur dan pihak berkepentingan lain di seluruh dunia, termasuk perkongsian dengan negara lain bagi memajukan bidang kepentingan bersama. Bank akan memperhebat usaha untuk menyokong inisiatif yang diterajui oleh industri yang mengambil manfaat daripada ekosistem kewangan Islam Malaysia iaitu infrastruktur, instrumen, kepakaran dan peserta. Hal ini termasuk usaha mengekalkan kelebihan Malaysia sebagai destinasi pilihan bagi aktiviti pemerolehan dana dan pelaburan Islam, serta hab takaful semula.

Bagi mengukuhkan tawaran nilai Malaysia sebagai gerbang kewangan Islam, Bank akan meneruskan dua bidang pengkhususan yang berikut:

- Pertama, fokus yang lebih besar terhadap peluang dalam **kewangan lestari**. Usaha ini berdasarkan kerja-kerja perintis oleh Malaysia berkaitan Pengantaraan Berasaskan Nilai (*Value-based Intermediation*, VBI), yang menetapkan rangka kerja dan panduan pelaksanaan untuk pendekatan yang menyeluruh kepada pengantaraan kewangan. Terdapat juga sinergi dengan usaha Bank dalam aspek risiko iklim dan alam sekitar yang merupakan suatu usaha penting bagi menjayakan agenda kewangan lestari (rujuk bab “Meletakkan sistem kewangan pada kedudukan yang memudahkan peralihan secara teratur kepada ekonomi lebih lestari”).

Bank komited terhadap agenda MIFC dan akan terus menerajui bidang kawal selia dan Syariah serta memudahkan akses pasaran untuk institusi kewangan

- Kedua, integrasi kewangan Islam yang lebih kukuh dengan **industri halal**, terutamanya dalam pembiayaan perdagangan dan pelaburan halal. Usaha ini menyokong penyelesaian yang lebih lengkap untuk rantaian nilai halal. Terutamanya, perdagangan halal global mempunyai prospek yang besar (dianggarkan bernilai USD2.4 trilion pada tahun 2024[2]). Dalam merealisasikan potensi ini, komuniti MIFC boleh memainkan peranan untuk menyokong aktiviti perdagangan dan rantaian bekalan halal (contohnya pensijilan halal dan logistik). Selain itu, institusi kewangan juga boleh membantu memupuk perniagaan halal tempatan untuk menjadi peserta global atau serantau.

Bagi menyokong perkembangan ini, Bank akan terus menyediakan persekitaran dasar yang diperlukan. Untuk merealisasikan visi ini, institusi kewangan Islam Malaysia perlu tangkas dan berada dalam keadaan bersiap siaga untuk memanfaatkan peluang yang kian berubah. Kepimpinan industri yang lebih mantap serta perkongsian awam-swasta yang bersasar akan menjadi penting. Hal ini termasuk inisiatif dalam ekosistem tenaga kerja mahir kewangan Islam yang akan kekal penting bagi memacu pembangunan kepakaran dalam bidang tumpuan utama sebagai gerbang kewangan Islam, serta mengeksport perkhidmatan pendidikan dan latihan Malaysia ke luar negara.

Dalam melaksanakan visi yang diperteguh untuk MIFC, strategi Bank disasarkan pada:

i. Memperkukuh keupayaan gerbang yang sangat penting dalam industri kewangan Islam Malaysia;
ii. Menggalakkan kepimpinan industri yang lebih mantap; dan
iii. Memudahkan usaha untuk memperdalam pasaran kewangan dan modal Islam Malaysia.

[2] Jumlah yang diunjurkan berdasarkan perbelanjaan masyarakat Muslim terhadap produk dan perkhidmatan halal (Sumber: Dinar Standard Report (2020), “State of the Global Islamic Economy Report 2020/21: Thriving in Uncertainty”).

i Memperkukuh keupayaan gerbang yang sangat penting dalam industri kewangan Islam Malaysia

- Bank akan **menyokong usaha industri kewangan Islam untuk menambah baik keupayaan pengedaran global mereka** agar dapat lebih memanfaatkan peluang di luar Malaysia. Hal ini termasuk menyokong aktiviti kewangan Islam dalam pasaran lain oleh perniagaan yang lebih gemar menggunakan kewangan Islam, serta membolehkan eksport halal dipadankan dengan bakal pelanggan di luar negara (lihat Gambar Rajah 6). Bagi tujuan ini, Bank akan meningkatkan kesalinghubungan Malaysia dengan bakal pasaran kewangan Islam bagi mengukuhkan atau merealisasikan keupayaan pengedaran institusi kewangan. Hal ini termasuk usaha kerjasama untuk:

  - **Memudahkan institusi kewangan Malaysia memperluas perniagaan kewangan Islam mereka** dalam pasaran lain, antara lain dengan melibatkan pengawal selia dan pihak berkuasa kewangan lain, sama ada secara dua hala atau pelbagai hala, bagi membolehkan penyediaan produk kewangan Islam yang lebih meluas.

  - **Menggalakkan standard dan amalan berkaitan kewangan Islam yang lebih sejajar**, termasuk melalui badan penetapan standard global seperti IFSB, di samping penglibatan dua hala. Bank juga akan terus menggalakkan pengiktirafan bersama untuk keperluan Syariah dan pengawalseliaan pada peringkat global. Hal ini termasuk usaha meningkatkan peranan dan struktur Badan Berautoriti Penasihat Syariah Berpusat bagi Kewangan Islam (Centralised Shariah Advisory Authorities, CSAA) sebagai platform untuk meneruskan pengiktirafan bersama penerapan prinsip Syariah merentas negara.

  - **Menyokong usaha mempromosi secara lebih giat perkhidmatan profesional** (contohnya khidmat nasihat Syariah) **dan institusi pembangunan tenaga kerja mahir Malaysia** (contohnya INCEIF, Akademi Penyelidikan Syariah Antarabangsa dalam Kewangan Islam (International Shari'ah Research Academy for Islamic Finance, ISRA), IBFIM). Tindakan ini bertujuan meneruskan eksport kepakaran kewangan Islam Malaysia melalui kerjasama dengan peserta industri dan agensi kerajaan yang berkaitan, seperti Perbadanan Pembangunan Perdagangan Luar Malaysia (Malaysia External Trade Development Corporation, MATRADE) dan Perbadanan Pembangunan Industri Halal (Halal Development Corporation, HDC).

- Bank akan **menyokong inovasi kewangan Islam yang sangat baharu**, termasuk mempercepat penskalaan produk dan perkhidmatan baharu. Usaha Bank akan tertumpu pada penyelesaian berkaitan perdagangan, model kewangan alternatif (contohnya, kewangan campuran) dan kewangan lestari. Hal ini termasuk mengguna semula pendanaan modal benih sedia ada oleh Bank kepada syarikat pengurusan dana Islam (*Islamic fund management companies*, IFMC) yang akan memberikan tumpuan pada mandat yang didorong kelestarian dan inovasi. Sementara itu, pasaran yang semakin berkembang untuk *fintech* Islam akan disokong oleh inisiatif yang lebih meluas bagi memupuk landskap perkhidmatan kewangan digital yang memberangsangkan, termasuk persekitaran yang kondusif bagi menguji dan meningkatkan inovasi digital (rujuk Strategi 3B(i) "Memajukan pendigitalan dalam sektor kewangan").

- Sebagai pelengkap kepada usaha ini, Bank akan terus **mengukuhkan perkongsian global bagi memajukan inovasi kewangan Islam** melangkaui sempadan Malaysia. Hal ini termasuk inisiatif bersama dengan pusat kewangan antarabangsa yang lain dan organisasi pelbagai hala (contohnya Bank Dunia, Program Pembangunan Pertubuhan Bangsa-Bangsa Bersatu (United Nations Development Programme, UNDP) dan IsDB). Inisiatif sedemikian boleh memberikan pemahaman yang amat perlu untuk melaksanakan inovasi dalam ekosistem kewangan Islam Malaysia. Jika bersesuaian, Bank akan menggunakan pengaturan ini untuk mengenal pasti bidang-bidang yang membolehkan Malaysia bertindak sebagai medan ujian bagi inovasi demi memenuhi keperluan kewangan Islam global dengan lebih baik.

- Bank kekal komited untuk **memperhalus langkah-langkah bagi memperkukuh daya saing global Malaysia sebagai gerbang kewangan Islam**. Hasil utama adalah untuk menyokong Malaysia sebagai rakan kewangan Islam pilihan bagi pertumbuhan industri halal. Bagi tujuan ini, Bank akan mengkaji kerjasama dengan agensi-agensi yang berkaitan (contohnya MOF, Malaysian Investment Development Authority (MIDA) dan HDC). Kerjasama ini bertujuan mewujudkan hubungan yang lebih kukuh antara perkhidmatan kewangan Islam dengan tawaran nilai ekonomi Malaysia sebagai hab halal terkemuka, terutamanya dalam menyokong sektor nilai tambah yang tinggi dan inisiatif di bawah NIA. Bank juga akan terus bekerjasama dengan pengawal selia kewangan lain seperti SC, Bursa Malaysia dan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Labuan mengenai strategi pelengkap yang memajukan agenda MIFC.



ii Menggalakkan kepimpinan industri yang lebih mantap

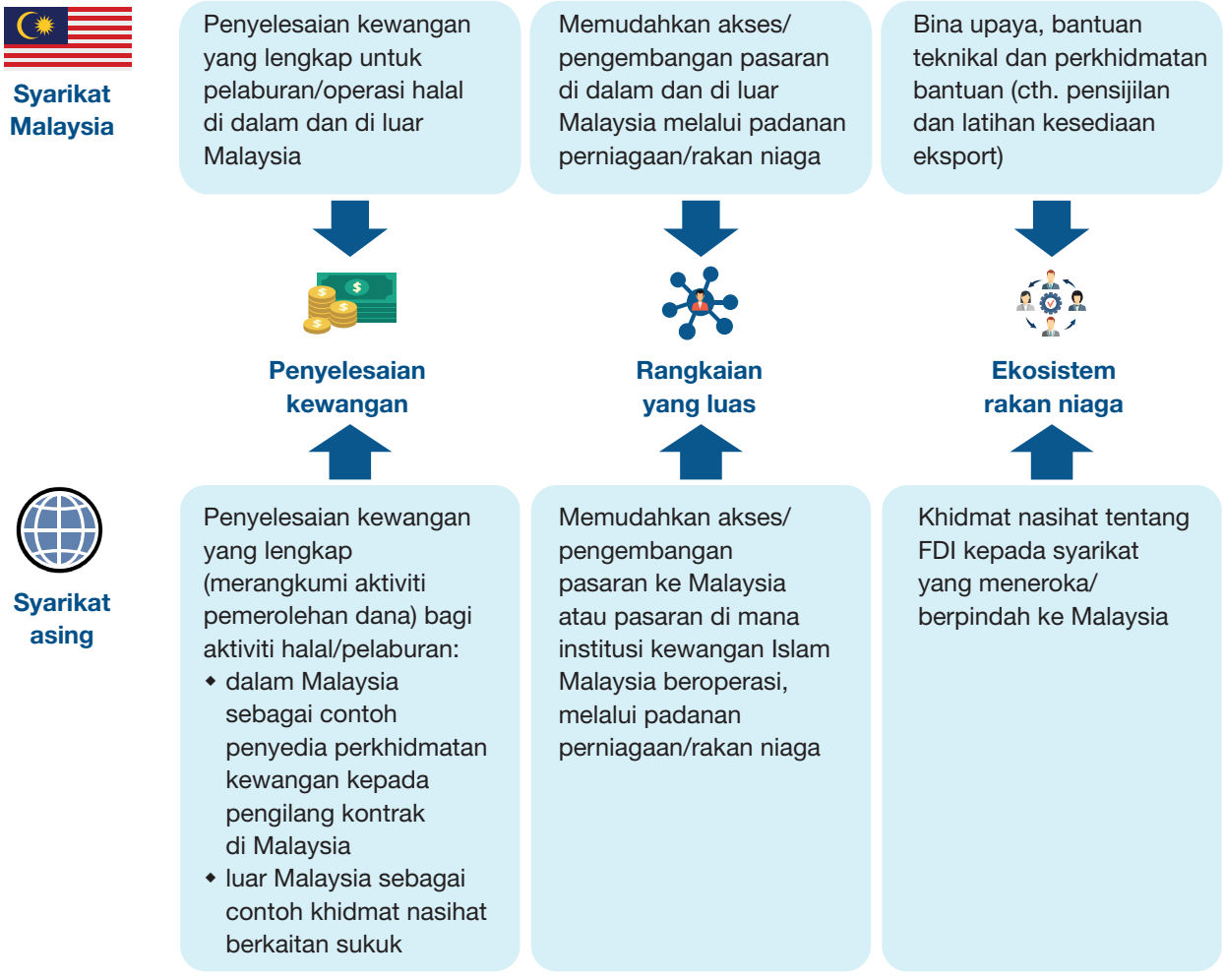
- Bank akan **menambah baik mekanisme untuk kepimpinan industri yang lebih besar**. Hal ini termasuk kajian semula Jawatankuasa Eksekutif (EXCO) MIFC dan strategi komunikasi MIFC. Pada tahun-tahun awal agenda MIFC, peranan pengawalseliaan yang kukuh serta sumbangan EXCO MIFC dan peserta industri merupakan asas utama ekosistem kewangan Islam yang kondusif lagi memberangsangkan.

  Dengan industri kewangan Islam yang lebih matang dan landskap peluang global yang berubah dengan pesat, kepimpinan industri yang lebih besar diperlukan pada masa hadapan. Bagi memperteguh tawaran nilai Malaysia sebagai gerbang kewangan Islam, Bank melihat peranannya lebih tertumpu pada usaha menjadi pemudah cara atau rakan dalam usaha yang lebih meluas di seluruh industri.

Dalam jangka masa terdekat, Bank akan bekerjasama dengan industri bagi memperbaharui mekanisme dan platform sedia ada untuk menjadi lebih tangkas serta meletakkan peneraju industri pada kedudukan yang lebih baik bagi memacu agenda yang sangat penting untuk MIFC. Hal ini termasuk meneruskan usaha untuk:

- ☐ Meningkatkan kedudukan Malaysia sebagai **destinasi pemerolehan dana dan pelaburan Islam**;
- ☐ Memperkukuh **keupayaan pengedaran** dan memperluas akses pasaran untuk peserta menyediakan penyelesaian kewangan Islam;
- ☐ Meningkatkan peranan kewangan Islam untuk **menyokong agenda halal kebangsaan bagi Malaysia** (lihat Gambar Rajah 6); dan
- ☐ Menggalakkan usaha yang bersepadu oleh penyedia pendidikan dan latihan dalam mengekalkan kedudukan Malaysia sebagai **pusat ilmu pengetahuan yang terkemuka untuk kewangan Islam pada peringkat global.**

Gambar Rajah 6:
Contoh penyelesaian yang ditawarkan oleh kewangan Islam sebagai gerbang kepada ekonomi halal



iii Memudahkan usaha untuk memperdalam pasaran kewangan dan modal Islam Malaysia[3]

Usaha untuk meningkatkan pasaran kewangan dan modal Islam Malaysia akan terus dilaksanakan

- Bank akan terus **mempromosikan Malaysia sebagai pusat originasi, terbitan dan perdagangan sukuk**. Usaha ini memanfaatkan kelebihan berbanding bagi Malaysia dalam khidmat nasihat sukuk, terutamanya dalam penstrukturan dan inovasi yang mengambil kira trend sukuk yang semakin meningkat, termasuk sukuk lestari yang sejajar dengan bidang tumpuan MIFC. Usaha ini juga akan mencapai objektifnya melalui langkah yang berterusan untuk memperdalam pasaran lindung nilai domestik dan memperkukuh keupayaan pengedaran global peserta dalam negeri bagi meningkatkan lagi keupayaan Malaysia menarik lebih ramai dan pelbagai kumpulan pelabur asing yang lebih besar dan lebih luas. Usaha sedemikian akan terus menambah baik tawaran nilai Malaysia sebagai destinasi pilihan untuk memperoleh dana dan pelaburan patuh Syariah, yang dilengkapkan oleh rangka kerja yang menyokong terbitan dan langganan sukuk dalam denominasi ringgit dan mata wang asing di Malaysia.

- Bank akan terus **meningkatkan amalan dan standard terbaik dalam pasaran wang dan modal Islam**, selaras dengan standard antarabangsa. Bagi tujuan ini, Bank akan terus menggalakkan urus niaga Islam yang berasaskan cagaran dan menyokong pelaksanaan amalan pengurusan cagaran. Antara usaha ini, Bank akan melaksanakan langkah-langkah ke arah pengiktirafan instrumen Islam tambahan untuk penyelesaian bersih (*close-out netting*) (contohnya, komoditi bercagar murabahah) dan penggunaan perjanjian derivatif Islam (*tahawwut*) yang lebih meluas dalam kalangan peserta-peserta antara bank[4].

- Bank akan terus **mengkaji semula dan menambah baik struktur instrumen Islam** bagi menggalakkan penerimaan Syariah yang lebih meluas dan memanfaatkan kepelbagaian kontrak Syariah. Hal ini termasuk usaha menggalakkan penggunaan alat pengurusan risiko Islam yang lebih pelbagai kepada pelabur, termasuk derivatif. Bank membayangkan bahawa langkah ini akan membawa kepada pasaran derivatif Islam yang lebih memberangsangkan dan seterusnya menyumbang kepada pengembangan kewangan Islam serta bahagian pembiayaan Islam dalam pasaran kewangan domestik.

Strategi 5B
Memperkukuh pendorong dasar kewangan berasaskan nilai bagi mencapai impak yang lebih besar

Tatkala Bank melaksanakan matlamat pembangunan mampan dalam pembangunan kewangan, sektor kewangan Islam boleh memainkan peranan penting. Kewangan Islam adalah sejajar dengan seruan yang semakin meningkat untuk model perkhidmatan kewangan yang bertanggungjawab serta beretika, berpandukan nilai-nilai asas Syariah yang bertujuan mencegah kemudaratan dan menggalakkan pencapaian manfaat. Hal ini termasuk usaha untuk meningkatkan kesejahteraan melalui pemeliharaan kekayaan, peredaran kekayaan dan keadilan.

Berlandaskan aspek ini, Bank telah memperkenalkan rangka-rangka kerja penting sejak beberapa tahun kebelakangan ini, iaitu VBI pada tahun 2017 dan VBIT pada tahun 2021. Rangka kerja yang dilengkapi dengan panduan pelaksanaan ini turut menggariskan bagaimana penyelesaian dan amalan kewangan Islam dapat menyokong impak yang lebih positif pada ekonomi, komuniti dan alam sekitar.

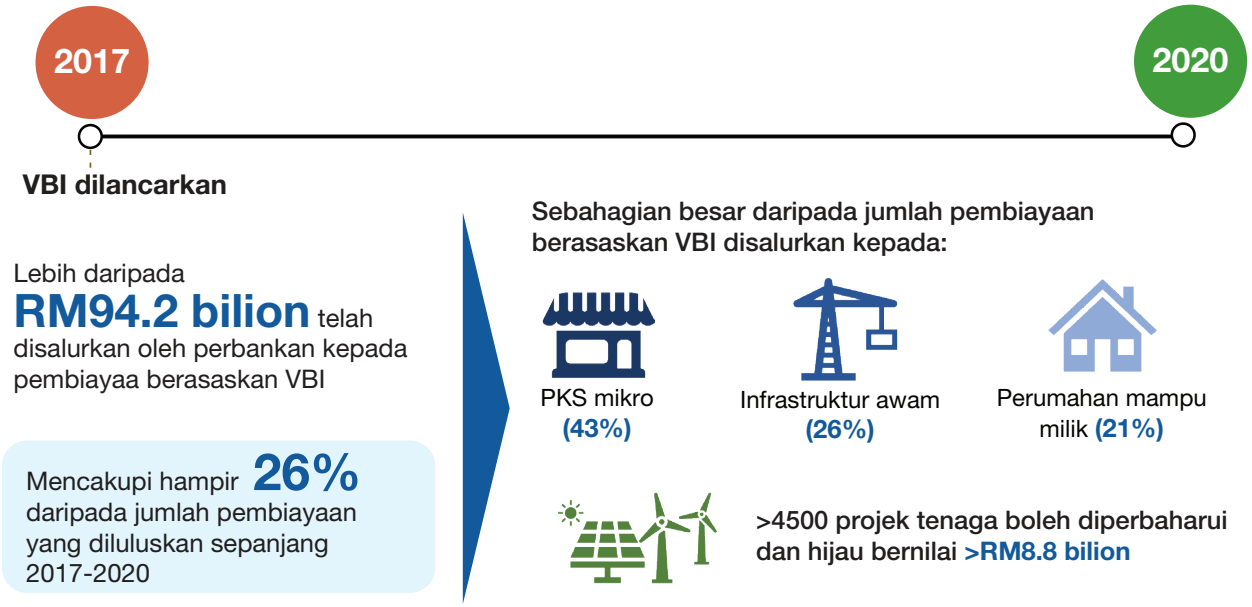
Institusi kewangan Islam mencapai kemajuan yang baik sejak rangka kerja itu diperkenalkan, dengan menyediakan penyelesaian kewangan berasaskan nilai kepada semakin banyak individu dan perniagaan sejak beberapa tahun kebelakangan ini (Gambar Rajah 7). Impak VBI juga terbukti dalam industri halal. Perniagaan halal telah mendapat manfaat daripada penyelesaian kewangan yang komprehensif dalam mengembangkan operasi mereka melangkaui pasaran domestik, yang dilengkapi dengan penyediaan khidmat nasihat perniagaan serta perkhidmatan tambahan sampingan.

---

[3] Usaha ini akan diteruskan dengan kerjasama Suruhanjaya Sekuriti, selaras dengan Pelan Induk Pasaran Modal Ketiga (CMP3).

[4] Inisiatif tersebut akan menjurus ke arah penggunaan perjanjian *tahawwut* oleh peserta antara bank dan seterusnya memperluaskan penggunaan kepada pasaran dan peserta yang lain.

Gambar Rajah 7:
Sorotan pembiayaan yang sejajar dengan VBI (2017 - 2020)



Sumber: Persatuan Institusi Perbankan Islam Malaysia (AIBIM)

Pada tahun-tahun yang akan datang, Bank membayangkan institusi kewangan Islam akan menerajui usaha memperluas penggunaan kewangan berasaskan nilai di seluruh sektor kewangan. Hal ini termasuk membangunkan penyelesaian inovatif dan memperhalus amalan perniagaan ke arah daya tahan sosial, ekonomi dan alam sekitar yang lebih teguh, disokong oleh langkah-langkah 'nilai dan impak' yang diperhalusi.

Bagi melaksanakan matlamat ini, Bank akan mengutamakan strategi-strategi ini:

i. Membangunkan persekitaran pengawalseliaan yang lebih kondusif bagi memudahkan penggunaan kontrak Syariah yang pelbagai;
ii. Menyokong usaha inovasi industri dalam membangunkan model perniagaan, penyelesaian dan amalan berasaskan nilai yang baharu; dan
iii. Menyokong peningkatan aktivisme pihak berkepentingan melalui penzahiran yang lebih berkualiti.



i Membangunkan persekitaran pengawalseliaan yang lebih kondusif bagi memudahkan penggunaan kontrak Syariah yang pelbagai

- Bank akan mengukuhkan rangka kerja pengawalseliaan Syariah dengan menjajarkan penggunaan kontrak Syariah dengan manfaat (*hikmah*) yang mendasari kontrak tersebut. Hal ini termasuk menyatakan pertimbangan yang jelas bagi institusi kewangan menerima pakai pengaturan tertentu dalam keadaan luar biasa (contohnya, menyerahkan risiko takaful kepada penanggung insurans konvensional atau penanggung insurans semula disebabkan oleh kekangan kapasiti), selaras dengan prinsip *hajah*[5].

  Satu lagi hasil yang dihasratkan ialah institusi kewangan menggunakan kontrak Syariah yang lebih pelbagai, sekali gus membolehkan kewangan berasaskan nilai memenuhi kepelbagaian keperluan ekonomi dan sosial. Hal ini mungkin melibatkan pertimbangan semula penggunaan *tawarruq*, yang kini merupakan kontrak Syariah dominan bagi produk kewangan Islam dalam landskap kewangan Islam Malaysia.

> Inovasi, terutamanya melalui penggunaan kontrak Syariah yang lebih pelbagai, merupakan pendorong penting bagi kewangan berasaskan nilai

- Bank akan **mengkaji potensi penyesuaian semula keperluan pengawalseliaan sedia ada untuk menerima pakai kontrak *ta`awun*[6] dengan lebih meluas dalam takaful**, berpandukan parameter Syariah yang jelas. Peraturan semasa mengehadkan pemindahan lebihan yang boleh diagihkan (*distributable surplus*) merentas dana takaful bagi memenuhi keperluan modal disebabkan pemilikan dana yang berasingan untuk takaful. Penggunaan kontrak *ta`awun* secara meluas membolehkan lebihan boleh agih daripada dana takaful yang mempunyai permodalan mencukupi digunakan untuk menampung kekurangan dalam dana takaful lain.

  Penggunaan *ta`awun* yang lebih meluas juga dapat memperluas kitaran kekayaan dalam masyarakat. Sebagai contoh, penggunaan lebihan boleh agih dalam dana takaful berpotensi disalurkan bagi menyediakan perlindungan takaful untuk isi rumah berpendapatan rendah, sekali gus menambah baik daya tahan kewangan mereka. Dalam mengkaji pengembangan penggunaan *ta`awun*, faktor penting yang diambil kira adalah untuk menyebarkan manfaat kepada masyarakat dengan lebih meluas, sambil memelihara kepentingan peserta takaful.

ii Menyokong usaha inovasi industri dalam membangunkan model perniagaan, penyelesaian dan amalan berasaskan nilai yang baharu

- Bank akan memanfaatkan peningkatan Sandbox Pengawalseliaan Bank yang sedia ada untuk **memberikan sokongan yang lebih baik kepada inovasi dalam kewangan berasaskan nilai**, seperti pembaharuan dalam penggunaan kontrak Syariah. Keadaan ini mungkin timbul daripada penambahbaikan dalam skop penggunaan prinsip *hajah*, serta daripada kajian model perniagaan dan operasi takaful baharu yang menyokong perlindungan berasaskan nilai (rujuk Strategi 3B(i) "Memajukan pendigitalan dalam sektor kewangan").

- Bank akan **menyokong pempelbagaian selanjutnya dalam Akaun Pelaburan (Investment Account, IA) yang ditawarkan oleh bank-bank Islam** untuk menggembleng sumber dana baharu bagi pembiayaan berasaskan nilai, terutamanya inisiatif untuk membangunkan **instrumen pelaburan yang didorong impak**. Tindakan ini akan sejajar dengan usaha yang lebih meluas bagi menyokong penyertaan bank-bank dalam penyelesaian kewangan bukan hutang (rujuk Strategi 1B(ii) "Membiayai transformasi ekonomi Malaysia"). Penawaran IA perlu berkembang seiring dengan persaingan yang semakin meningkat dalam ruang pelaburan runcit, seperti daripada pemerolehan ekuiti melalui internet (*equity crowdfunding*) dan pembiayaan rakan-ke-rakan (*peer-to-peer*, P2P). Bagi memperluas daya tarikan IA yang ditawarkan kepada pelabur yang layak, aset

---

[5] *Hajah* ditakrifkan sebagai keadaan mendesak yang akan menyebabkan atau mungkin menyebabkan kesan buruk pada keselamatan dan kekukuhan institusi kewangan Islam tersebut, lantas memerlukan pengecualian keputusan Syariah buat sementara waktu (Sumber: Bank Negara Malaysia (2021), "Discussion Paper on Hajah").

[6] *Ta`awun* merujuk kerjasama dalam kalangan individu bagi sesebuah dana takaful untuk saling membantu bagi memenuhi keperluan tertentu, seperti yang dipersetujui secara kolektif dalam kontrak takaful (Sumber: Bank Negara Malaysia (2010), "Shariah Resolution in Islamic Finance").

asas perlu dikembangkan melangkaui pembiayaan tradisional. Tawaran ini mungkin termasuk pembiayaan mezanin dan modal usaha niaga yang juga dapat menyokong hasil yang sejajar dengan VBI. Bank akan terus menyokong usaha industri dalam bidang itu dengan sewajarnya, termasuk menangani pergeseran pengawalseliaan di samping memudahkan pembangunan infrastruktur pendorong yang diperlukan.

iii Menyokong peningkatan aktivisme pihak berkepentingan melalui penzahiran yang lebih berkualiti

Dengan penzahiran berkaitan impak yang bermakna, pihak berkepentingan boleh berbincang dan berinteraksi dengan institusi kewangan bagi menangani jurang dan mempercepat penghasilan impak

- Bank akan **menyokong penambahbaikan kualiti dan manfaat penzahiran berasaskan impak**. Keutamaan Bank di sini adalah untuk memupuk persekitaran yang lebih kondusif untuk aktivisme pihak berkepentingan yang berkesan.

  Pada masa ini, institusi kewangan Islam menyediakan penzahiran berasaskan impak di bawah VBI. Walau bagaimanapun, terdapat ruang untuk meningkatkan lagi maklumat yang diterbitkan, termasuk bagi memastikan integriti yang berterusan dalam penzahiran tersebut, di samping menyelaraskannya secara lebih baik dengan amalan antarabangsa. Usaha ini dapat memupuk keyakinan yang lebih tinggi dalam kalangan pihak berkepentingan utama (contohnya, pelabur dan pengguna kewangan) untuk menilai, membuat perbandingan dan membezakan amalan dalam VBI, lantas mendorong industri untuk terus berkembang sambil menyokong kebolehlihatan inisiatif VBI yang lebih meluas melangkaui sempadan negara.

  Dengan kerjasama Komuniti Pengamal VBI dan Jawatankuasa Pemandu Pengantaraan Berasaskan Nilai VBIT, Bank akan menyediakan panduan mengenai metrik pelaporan yang menambah baik perbandingan serta kualiti penzahiran. Fokus utama adalah untuk mengurangkan risiko *impact washing*[7] dalam penzahiran yang mungkin termasuk tindakan mengurangkan kesubjektifan atau budi bicara yang diberikan kepada parameter tertentu. Panduan ini juga akan disejajarkan dengan fasa pelaksanaan VBI oleh setiap institusi kewangan yang berbeza-beza merentas industri[8] dan melengkapkan prinsip pelaporan dan inisiatif kelestarian yang sedia ada mengenai penzahiran risiko iklim.

[7] *Impact washing* merujuk proses apabila inisiatif berfokuskan impak mendakwa ia sejajar dengan dan menyumbang kepada objektif pembangunan tanpa memberikan bukti sokongan yang jelas (Sumber: OECD (2021), "OECD-UNDP Impact Standards for Financing Sustainable Development").

[8] Terdapat empat fasa ke arah pelaksanaan penuh VBI, iaitu *Initiating, Emerging, Engaged* dan *Established* (Sumber: Bank Negara Malaysia (2018), "VBI Implementation Guide").

Strategi 5C

Mengetengahkan kewangan sosial

Kewangan sosial merujuk struktur kewangan atau model perniagaan yang bertujuan untuk memperoleh hasil sosial yang nyata dengan menggembleng modal dermawan (*philanthropic capital*). Modal sedemikian termasuk instrumen kewangan sosial Islam seperti sedekah, wakaf dan zakat. Pada tahun-tahun kebelakangan ini, Bank telah bekerjasama rapat dengan industri dan pihak berkepentingan lain untuk menggalakkan integrasi kewangan sosial yang lebih kukuh dalam ekosistem kewangan Islam.

Pada masa hadapan, kewangan sosial dijangka memainkan peranan yang lebih besar dengan menjadi pelengkap kepada kewangan sektor awam, penyelesaian kewangan komersial dan aktiviti tanggungjawab sosial korporat (*corporate social responsibility*, CSR) institusi kewangan. Kewangan Islam dijangka menerajui usaha ini ke arah menggalakkan daya tahan sosial yang lebih kukuh. Bagi merungkai potensi kewangan sosial, strategi Bank bertujuan untuk meningkatkan kewangan sosial sebagai sebahagian penting daripada ekosistem kewangan Islam.

Rencana bertajuk “Kewangan sosial sebagai pendorong pembangunan sosial Malaysia” memberikan butiran lanjut mengenai landskap kewangan sosial serta saranan untuk peserta kewangan sosial yang lain bagi merungkai potensi dan mengukuhkan lagi impak kewangan sosial.

i Meningkatkan kewangan sosial sebagai sebahagian penting daripada ekosistem kewangan Islam

- Bank akan **menyokong pelbagai model kewangan yang menggalakkan hasil sosial yang memberikan impak ketara**. Perkara ini mencerminkan bagaimana model optimum boleh dipelbagaikan berdasarkan kesanggupan mengambil risiko, keupayaan, kesediaan operasi dan strategi perniagaan peserta individu serta keperluan pengguna kewangan yang berubah-ubah. Secara amnya, Bank akan **menyokong kedua-dua model pembiayaan campuran dan pencepat pendanaan *(funding escalator)*** (rujuk Gambar Rajah 1 dalam rencana, “Kewangan sosial sebagai pendorong pembangunan sosial di Malaysia”) untuk menangani jurang pembiayaan, pelaburan dan perlindungan dalam pasaran. Perkara ini termasuk menyediakan pendanaan untuk kemudahan pembiayaan tertentu dan menyokong kerjasama antara peserta daripada sektor swasta dan awam. Model kewangan campuran merujuk gabungan pembiayaan komersial (contohnya, pembiayaan mikro) dan modal dermawan (contohnya, zakat atau sedekah)



untuk membiayai benefisiari berdasarkan kriteria penerimaan risiko yang diselaraskan. Model pencepat pendanaan pula merujuk pemupukan atau inkubasi benefisiari dengan menggunakan dana kewangan sosial untuk meningkatkan kepercayaan kredit dan rekod prestasi perniagaan mereka, sehingga mereka layak untuk memperoleh dana berasaskan komersial. Dana kewangan sosial juga digembleng untuk memperluas perlindungan kewangan kepada isi rumah berpendapatan rendah sebagai satu bentuk jaringan keselamatan sekiranya berlaku musibah.

- Bank akan **menyokong persekitaran pengawalseliaan yang kondusif untuk pelbagai model perniagaan**, atas kesedaran bahawa penyelesaian kewangan sosial mungkin dilaksanakan oleh pelbagai peserta. Hal ini berdasarkan minat yang semakin meningkat dalam kalangan peserta industri untuk mempelopori ruang ini, sama ada sebagai sebahagian daripada mandat mereka yang sedia ada (contohnya IKP), inisiatif CSR oleh peserta sedia ada atau sebagai strategi perniagaan utama (contohnya, peserta digital dengan fokus kewangan sosial). Di antara usaha ini, Bank akan **menyokong pelaksanaan program perintis kewangan sosial yang lebih berimpak**. Program ini akan mendorong usaha memastikan tujuan rangka kerja kekal sesuai (*fit-for-purpose*), terutamanya untuk meluaskan penyelesaian kewangan sosial yang telah diuji penggunaannya. Ini termasuk penyesuaian peraturan modal dan mudah tunai untuk mencerminkan profil risiko aktiviti tersebut dengan lebih baik (contohnya, keperluan risiko kredit berkadar untuk pinjaman berasaskan kumpulan yang mengguna pakai dana konsesi dan keperluan mudah tunai yang dipermudah untuk derma yang diasingkan (*ring-fenced*)).

- Bank akan bekerjasama dengan industri untuk **membangunkan ukuran nilai dan impak yang lebih baik** dalam menggalakkan penzahiran yang lebih telus berkenaan kewangan sosial. Strategi ini akan diusahakan bersama-sama dengan penzahiran berasaskan impak bagi kewangan berasaskan nilai, seperti yang digariskan di bawah strategi 5B(iii).

