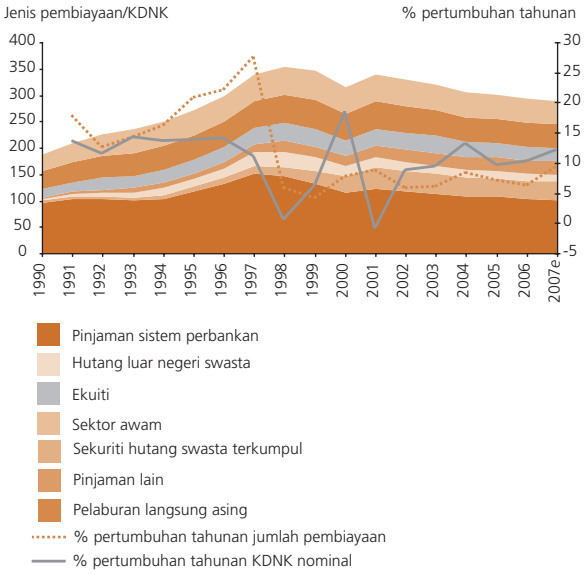
Perkembangan Sumber Pembiayaan bagi Ekonomi Malaysia

Semenjak awal tahun 1990-an, dalam keadaan pertumbuhan yang secara relatif kukuh dan mampan, ekonomi Malaysia telah mengalami perubahan struktur yang ketara dan menjadi lebih pelbagai. Sistem kewangan yang memainkan peranan penting dalam membantu dan menyokong pertumbuhan ekonomi, turut mengalami transformasi yang ketara. Pendalaman kewangan, di samping perubahan sumber pertumbuhan ekonomi, telah menyumbang kepada perubahan struktur sumber, jenis dan tahap pembiayaan.

Nisbah pembiayaan (jumlah pembiayaan[1] sebagai peratusan kepada KDNK) telah mengalami penyederhanaan yang berterusan semenjak tahun 2001, dengan pertumbuhan pembiayaan lebih perlahan berbanding dengan KDNK nominal (rujuk rajah 2.50). Ini merupakan penyimpangan yang ketara berbanding dengan trend pada sebahagian besar tahun 1990-an, sewaktu pertumbuhan pembiayaan mengatasi pertumbuhan KDNK. Trend penyederhanaan dalam nisbah tersebut kebanyakannya berpunca daripada perubahan struktur ekonomi, dengan penggunaan swasta mengatasi pelaburan swasta sebagai pemacu pertumbuhan utama. Peralihan ketara dalam corak pertumbuhan seumpama itu jelas kelihatan apabila perbandingan antara tempoh sebelum krisis dan pascakrisis Asia dilakukan. Pelaburan menjadi pemacu utama pertumbuhan ekonomi pada tempoh sebelum krisis (1990-1997), dengan jumlah pembiayaan yang lebih besar bagi industri yang berintensif modal dan projek infrastruktur besar. Pinjaman yang diberikan kepada sektor perniagaan mencatat pertumbuhan tahunan purata yang kukuh sebanyak 30% dalam tempoh tersebut. Peralihan sumber pertumbuhan ekonomi daripada pelaburan kepada penggunaan, terutamanya

Rajah 2.50
Nisbah Pembiayaan Ekonomi Malaysia, 1990-2007



a Anggaran
Sumber: Pengiraan oleh Bank Negara Malaysia

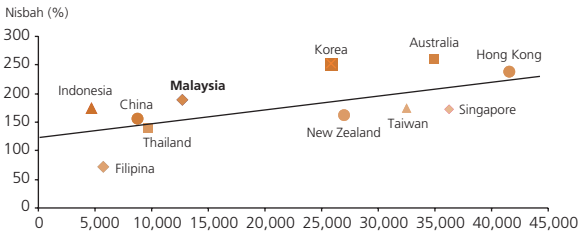
[1] Jumlah pembiayaan mengandungi dua komponen utama: (1) Sumber dalam negeri yang terdiri daripada pinjaman daripada institusi perbankan, sekuriti hutang swasta (PDS), ekuiti dan pinjaman daripada institusi kewangan bukan bank dalam negeri (institusi kewangan pembangunan, Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP), syarikat insurans, syarikat pajakan dan pemfaktoran, Bahagian Pinjaman Perumahan Perbendaharaan dan Malaysia Building Society Berhad). (2) Sumber luar negeri, yang terdiri daripada pelaburan langsung asing dan pinjaman jangka pendek dan jangka panjang dari luar negara.

semenjak tahun 2001, telah mengurangkan keperluan pembiayaan bagi ekonomi. Dalam tempoh pascakrisis (2001-2007), sektor korporat memfokuskan pada usaha mengurangkan peminjaman, dan berikutan tempoh pelaburan berlebihan, pelaburan swasta mula menjadi perlahan. Oleh itu, profil pembiayaan perniagaan turut berubah, dengan kebanyakan perusahaan perniagaan membuat pinjaman jangka pendek untuk memenuhi keperluan modal kerja, mengurangkan pinjaman jangka panjang untuk pelaburan dan lebih bergantung pada pasaran bon, sekali gus menyebabkan pinjaman terkumpul sektor perniagaan bergerak dengan lebih perlahan. Pada masa yang sama, peralihan pembiayaan bank kepada sektor isi rumah telah menyebabkan pengurangan yang ketara dalam saiz purata pengeluaran pinjaman. Ini disebabkan pembiayaan yang diberikan kepada isi rumah untuk membeli aset tetap dan barangan penggunaan tahan lama lebih kecil berbanding dengan jumlah diperlukan bagi perbelanjaan pelaburan oleh sektor perniagaan. Gabungan faktor-faktor ini mendorong kepada kemerosotan dalam intensiti pembiayaan oleh institusi perbankan.

Sektor-sektor ekonomi yang berbeza turut mempamerkan perbezaan tahap intensiti pembiayaan yang ditakrifkan sebagai nisbah pembiayaan kepada keluaran mengikut sektor. Sektor pembinaan, salah satu daripada pemacu utama pertumbuhan ekonomi semasa tempoh sebelum krisis, mempunyai keperluan pembiayaan yang tinggi kerana modal besar diperlukan bagi projek pembinaan dan infrastruktur besar. Sektor perkilangan dan perkhidmatan yang menjadi penyumbang terbesar kepada pertumbuhan ekonomi selepas krisis, memerlukan pembiayaan yang lebih kecil. Keperluan pembiayaan yang lebih kecil dalam sektor perkilangan mungkin disebabkan oleh lebih banyak penyertaan MNC yang lebih bergantung pada dana yang dijana secara dalaman untuk operasi masing-masing. Sektor perkhidmatan memerlukan pembiayaan yang lebih kecil untuk pelaburan kerana operasinya bukan bersifat intensif modal. Peralihan sektor yang memacu pertumbuhan ekonomi juga adalah faktor penting yang menyebabkan penyederhanaan dalam nisbah pembiayaan kepada KDNK.

Meskipun nisbah pembiayaan kepada KDNK telah menjadi sederhana sejak beberapa tahun kebelakangan ini, ia secara relatif kekal pada tahap yang tinggi. Perbandingan antara negara menunjukkan bahawa nisbah pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta terkumpul kepada KDNK pada tahap 189% bagi Malaysia adalah secara relatif tinggi dengan mengambil kira tahap kepesatan pembangunannya berbanding dengan negara serantau yang lain (rujuk rajah 2.51). Ini disebabkan oleh beberapa faktor. Dari segi pembiayaan bank, Malaysia mempunyai dasar yang berjaya menggalakkan peningkatan akses kepada perkhidmatan kewangan bagi semua pihak di seluruh wilayah dan sektor. Sektor isi rumah misalnya, tidak menghadapi kesukaran mendapatkan

Rajah 2.51
Nisbah Pembiayaan[1] kepada KDNK dan Pendapatan Per Kapita PPP yang Terselaras: Perbandingan antara Negara pada Tahun 2007



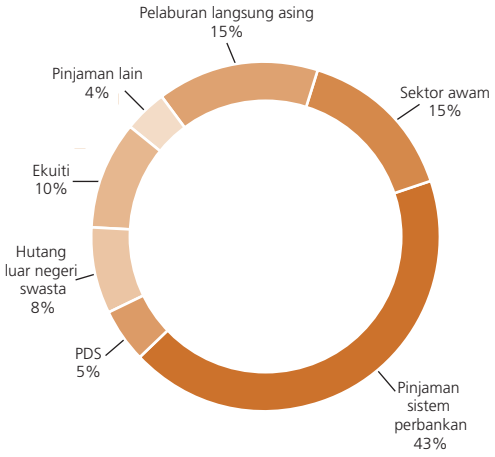
[1] Pembiayaan hanya merangkumi pinjaman sistem perbankan dan juga bon swasta dan awam terkumpul

Sumber: Berdasarkan pengiraan Bank Negara Malaysia; data daripada Asian Bonds Online, pengkalan data CEIC dan World Economic Outlook.

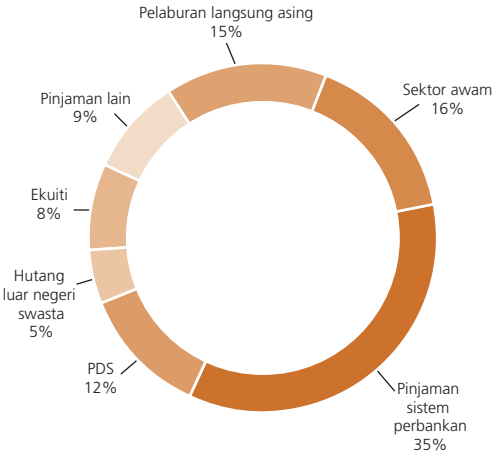
akses pembiayaan daripada pihak bank. Malahan, pinjaman untuk pembelian harta dan kereta mencakupi 20.4% daripada jumlah pinjaman terkumpul sistem perbankan dari seawal separuh pertama tahun 1990-an (2007: 41.8% daripada jumlah pinjaman terkumpul). Antara sebab lain yang mendorong kepada pertumbuhan pinjaman isi rumah ialah fokus institusi perbankan yang telah beralih daripada sektor perniagaan kepada pembiayaan sektor isi rumah selepas krisis Asia, sebagai sebahagian daripada strategi mempelbagaikan perniagaan mereka. Ini, bersama-sama dengan dasar Kerajaan untuk meningkatkan pemilikan rumah kediaman yang dilaksanakan melalui pelbagai langkah, telah mendorong pertumbuhan yang nyata dalam peminjaman isi rumah pada tempoh tahun 2001-2005.

Perubahan yang ketara juga terdapat dalam sumber pembiayaan untuk ekonomi. Sedekad yang lalu, sistem kewangan Malaysia telah bertambah kukuh dan mengalami transformasi yang ketara, sekali gus mewujudkan sistem kewangan yang lebih pelbagai dan mendalam. Paling ketara ialah peningkatan kepentingan pasaran modal dalam menyediakan pembiayaan jangka sederhana dan jangka panjang kepada syarikat. Bank Negara Malaysia, berserta agensi lain mengambil pelbagai langkah untuk membangunkan infrastruktur pasaran yang kukuh dan rangka kerja perundangan dan pengawalseliaan yang komprehensif bagi menyokong perkembangan pasaran bon. Pada bulan Jun 2006, Bank Pembangunan Asia meletakkan pasaran sekuriti hutang Malaysia sebagai yang kedua terbesar di Asia selepas Jepun. Bahagian pembiayaan melalui terbitan PDS meningkat dengan ketara daripada 5% daripada jumlah pembiayaan pada tahun 1997 kepada 12% pada tahun 2007 (rujuk rajah 2.52). Meskipun bahagian pinjaman yang diberikan oleh sistem perbankan daripada pembiayaan keseluruhan merosot kepada 35% daripada 43%, namun, sistem perbankan kekal sebagai sumber pembiayaan penting untuk modal kerja sektor perniagaan dan juga untuk membiayai pelaburan dan penggunaan sektor isi rumah. Dalam tempoh yang sama, bahagian pinjaman sektor isi rumah kepada jumlah pinjaman sistem perbankan meningkat daripada 33% kepada 56%. Peranan pengantara domestik lain, iaitu institusi kewangan pembangunan (IKP), syarikat insurans dan institusi kredit perumahan sebagai pembiaya kewangan alternatif turut bertambah penting. Institusi-institusi ini melengkapkan peranan institusi perbankan dengan menyediakan pembiayaan kepada sektor ekonomi tertentu. Institusi yang lebih khusus seperti IKP

Rajah 2.52
Sumber Pembiayaan



% bahagian pembiayaan, 1997



% bahagian pembiayaan, 2007

telah meningkatkan pembiayaan mereka, terutamanya kepada PKS. Hasilnya, pembiayaan daripada IKP telah meningkat dengan kukuh pada kadar pertumbuhan tahunan purata sebanyak 33% sejak tujuh tahun lepas, mencakupi bahagian yang lebih besar sebanyak 5.1% daripada jumlah pembiayaan pada akhir tahun 2007 (1.0% pada akhir tahun 1997).

Perkembangan paling ketara dalam pembiayaan ekonomi negara ialah kepentingan pembiayaan Islam yang semakin meningkat. Bank Negara Malaysia telah melaksanakan pelbagai langkah bagi membangunkan industri kewangan Islam, yang sudah memberikan hasil yang menggalakkan. Dalam tempoh antara tahun 2001 hingga 2007, pembiayaan menerusi instrumen Islam telah berkembang dengan ketara pada pertumbuhan tahunan purata sebanyak 23% bagi menyokong pembiayaan untuk bidang pertumbuhan baharu dan menjadi sumber pembiayaan alternatif bagi ekonomi.

Dalam beberapa tahun kebelakangan ini, beberapa langkah baharu telah diperkenalkan untuk memperdalam dan mempertingkatkan kecekapan sistem kewangan. Antara langkah penting yang diambil termasuk liberalisasi peraturan pentadbiran pertukaran asing yang membenarkan institusi kewangan pelbagai hala dan syarikat multinasional menerbitkan instrumen dalam mata wang ringgit dan bukan ringgit dalam pasaran modal; pelancaran inisiatif Pusat Kewangan Islam Antarabangsa Malaysia (MIFC); membenarkan bank asing yang diperbadankan di Malaysia untuk menubuhkan subsidiari Islam; dan memperkenalkan Sistem Terbitan/Penawaran Automatik Sepenuhnya (FAST) yang berasaskan web. Langkah-langkah ini membolehkan sistem kewangan terus berkembang dan menjadi lebih berkesan sebagai pengantara sumber kewangan dan risiko, dan menyokong transformasi ekonomi Malaysia yang berterusan.

Pembiayaan Sektor Isi Rumah

Pembiayaan sektor isi rumah telah menjadi fokus utama pertumbuhan oleh institusi perbankan. Daripada jumlah pertambahan pinjaman terkumpul sistem perbankan pada tahun 2007, 55.6% daripadanya adalah kepada sektor isi rumah. Pada tahun tersebut, pinjaman bank yang dikeluarkan kepada sektor isi rumah bertambah sebanyak 12.6% (2006: -1%). Prestasi kukuh itu disebabkan terutamanya oleh pertumbuhan kukuh pendapatan isi rumah, didorong oleh prospek pekerjaan yang stabil dan kenaikan pendapatan. Kesan kekayaan daripada prestasi kukuh pasaran saham, di samping insentif Kerajaan, dan juga produk pinjaman yang menarik dan pada harga yang kompetitif, yang ditawarkan oleh pihak bank, adalah antara faktor penyumbang kepada tahap pencapaian tertinggi pinjaman sektor isi rumah sejak tahun 2005.

Pengeluaran pinjaman untuk pembelian harta kediaman meningkat semula dengan kukuh dan berkembang 12.5% pada tahun 2007 (2006: -5.6%). Prospek pertumbuhan pendapatan dan pekerjaan yang positif menyebabkan peningkatan kukuh permintaan terhadap harta kediaman. Keadaan ini diperkukuh dengan pelbagai langkah dan inisiatif yang diperkenalkan Kerajaan dan agensi pengawalseliaan lain untuk merangsang sektor harta kediaman. Berikutan pengumuman pengecualian cukai untung harta tanah pada bulan Mac 2007, pembiayaan untuk pembelian harta kediaman meningkat dengan mapan untuk mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh pada separuh kedua tahun 2007. Trend ini dijangka berterusan dengan pengenalan langkah tambahan seperti pengecualian duti setem sebanyak 50% bagi pembelian rumah yang berharga kurang daripada RM250,000, dan juga kemudahan pengeluaran bulanan wang caruman KWSP Akaun II

Rajah 2.53
Penunjuk Pinjaman Sektor Isi Rumah

