Mesyuarat Tahunan Ahli *Institute of International Finance* 2010: 'Asia Tenggara: Potensi dan Perspektif dalam Asia Baharu' Washington D.C., 8 Oktober 2010

Ucapan Majlis Makan Tengah Hari oleh

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

Usaha menjana pertumbuhan dan pemulihan yang berpanjangan merupakan keutamaan tertinggi bagi ekonomi global ekoran krisis yang melanda baru-baru ini. Sokongan intensif yang disediakan untuk mengelakkan kemelesetan yang lebih teruk sepatutnya hanya sementara – bagi membolehkan pelaksanaan inisiatif untuk menangani kelemahan dalam sistem dan membina semula kapasiti bagi pemulihan yang berterusan. Tanda-tanda yang muncul baru-baru ini menunjukkan bahawa prospek tersebut masih belum tercapai. Namun demikian, ekonomi sedang pesat membangun telah menunjukkan prestasi yang baik dan berpotensi untuk menghasilkan pemulihan yang berterusan. Perkembangan ini telah menarik minat yang besar terhadap ekonomi Asia yang sedang pesat membangun selain perhatian kepada perubahan peranan kelompok negara tersebut dalam ekonomi global dan sistem kewangan antarabangsa.

Saya berasa bangga dan berbesar hati untuk berucap pada Mesyuarat Tahunan Ahli *Institute of International Finance* (IIF) 2010 ini. Ucapan saya hari ini akan tertumpu pada cabaran dalam menguruskan pemulihan yang berterusan, dengan tumpuan khusus pada potensi rantau Asia yang sedang pesat membangun untuk bangkit menghadapi cabaran ini dalam persekitaran ekonomi dan kewangan global yang baharu. Saya akan mengakhiri ucapan ini dengan menyentuh mengenai perubahan yang berlaku dalam persekitaran kewangan antarabangsa dari perspektif Asia yang sedang pesat membangun.

Apabila pertumbuhan di negara maju menjadi perlahan akibat faktor strukturnya, persoalan yang timbul ialah adakah persekitaran global yang semakin saling bergantung ini akan menjejaskan prospek ekonomi Asia yang sedang pesat membangun? Asia terdiri daripada ekonomi yang pelbagai sifatnya. Asia Tenggara, dengan jumlah penduduk yang melebihi 500 juta orang dan terletak secara strategik di selatan China dan timur India, telah menjadi pusat perdagangan penting yang menghubungkan Asia dengan Barat sejak abad ke-13 lagi. Sebagai ekonomi paling terbuka di Asia, dan mungkin juga di dunia, Asia Tenggara amat mudah terjejas oleh perkembangan global.

Sungguhpun rangsangan ekonomi amat penting untuk membendung krisis, ia tidak memadai untuk menjana pemulihan yang kukuh lagi berterusan. Cabaran yang dihadapi ialah penstrukturan semula dan transformasi ekonomi, selain reformasi dan pembangunan semula keupayaan institusi untuk kekal berkesan dalam persekitaran baharu dan berada pada kedudukan yang kukuh untuk menangani kejutan pada masa hadapan.

Ketika ekonomi sedang pesat membangun di Asia melalui proses peralihan ke era pasca krisis, tiga peralihan struktur yang penting sedang mengubah rantau ini. Pertama, penstrukturan semula ekonomi dan strategi untuk mendapatkan sumber pertumbuhan yang lebih seimbang. Usaha ini telah melibatkan perubahan ketara terhadap bidang yang mempunyai faedah berbanding baharu dan juga bidang pertumbuhan baharu, serta penekanan lebih besar terhadap permintaan dalam negeri sebagai pendorong pertumbuhan. Dengan eksport terus menjadi sektor yang penting, corak perdagangan telah berubah dengan ketara berikutan bertambah pentingnya perdagangan dengan ekonomi sedang pesat membangun amnya, dan dengan Asia, khususnya.

Faktor yang mungkin paling penting dalam beberapa dekad ini, yang telah berjaya mengekalkan pencapaian ekonomi sedang pesat membangun di Asia ialah fleksibiliti ekonominya untuk disesuaikan dengan persekitaran global yang berubah-ubah. Fleksibiliti ekonomi ini disokong oleh tingginya tahap mobiliti tenaga kerja dan modal dalam ekonomi negara-negara tersebut dan juga pelaburan yang besar dalam bidang pendidikan dan pembangunan infrastruktur. Rantau ini juga telah menerima pakai pendekatan pragmatik bagi dasar-dasar yang tidak dikekang oleh ideologi tegar. Dalam dekad baru-baru ini, pembangunan institusi, reformasi kewangan yang meluas, dan penggunaan model perniagaan baharu telah menjadi komponen penting dalam proses transformasi ini.

Beberapa ekonomi sedang pesat membangun di Asia telah membuat transformasi kapasiti pengeluaran sektor perkilangan dan perkhidmatan untuk memenuhi perubahan dalam permintaan ekonomi global dan juga pasaran pengguna di Asia yang semakin luas. Memandangkan tahap pembangunan dan sumber-sumber semula jadi dalam rantau ini adalah berbeza, ekonomi sedang pesat membangun di Asia juga telah memanfaatkan faedah berbanding masing-masing yang unik. Ini telah menghasilkan pembahagian tenaga kerja dan pengkhususan dalam rantau, serta keupayaan untuk melaksanakan seluruh spektrum rantaian bekalan bagi pelbagai produk dan perkhidmatan.

Sebahagian daripada penstrukturan semula ekonomi melibatkan penekanan yang lebih besar terhadap permintaan dalam negeri sebagai sumber pertumbuhan yang penting. Ini melibatkan aktiviti penggunaan domestik swasta dan pelaburan yang lebih aktif. Paras pendapatan yang semakin meningkat dan struktur demografi muda yang amat cenderung berbelanja telah mewujudkan pasaran pengguna yang besar serta pembangunan sektor runcit moden yang meluas merentas rantau. Potensi bagi trend ini untuk berterusan juga disokong dengan tiadanya trend inflasi, kadar pengangguran yang tinggi, atau paras keberhutangan yang tinggi.

Trend asas kedua ialah integrasi ekonomi dan kewangan serantau yang kian pesat. Ini telah dibantu oleh kemampuan untuk memanfaatkan kesalinghubungan dalam rantau ini yang terhasil daripada kepelbagaian dan perbezaan dalam faedah berbanding masing-masing. Perdagangan dalam rantau ini telah menjadi penyumbang utama kepada pemulihan di Asia baru-baru ini. Aliran pelaburan dalam rantau ini juga semakin meningkat. Aktiviti perniagaan dalam rantau ini semakin giat memanfaatkan elemen saling melengkapi serantau dan merebut peluang daripada pasaran dalam rantau ini yang semakin berkembang melalui perjanjian perdagangan serantau untuk merealisasikan aspirasi ASEAN untuk menjadi Komuniti Ekonomi menjelang tahun 2015.

Sebagai ekonomi yang mempunyai tabungan yang tinggi, sememangnya diakui bahawa amat perlu bagi pengantaraan untuk menjadi lebih cekap bagi menggembleng dana lebihan yang terdapat dalam rantau ini. Ini tidak terhad kepada penyaluran dana secara berkesan kepada peluang pelaburan yang produktif dalam rantau ini, tetapi juga untuk pembiayaan pembangunan infrastruktur secara besar-besaran yang diperlukan oleh rantau ini. Sebagai mencerminkan sebahagian daripada integrasi kewangan serantau yang meningkat, kini terdapat kewujudan serta penyertaan serantau yang lebih ketara dalam sistem kewangan domestik rantau ini. Fenomena ini disokong oleh liberalisasi kewangan yang progresif, pembangunan pasaran kewangan domestik, penggunaan mata wang domestik yang lebih meluas untuk memudahkan aktiviti perdagangan dua hala, serta pembangunan sistem pembayaran dan penyelesaian.

Integrasi ekonomi dan kewangan serantau juga diperkukuh oleh tahap kerjasama serantau yang lebih tinggi. Sebelum ini, kerjasama serantau banyak tertumpu pada perdagangan, pelaburan dan pembangunan. Namun, dekad ini menyaksikan bentuk kerjasama telah beralih kepada usaha menangani isu-isu kestabilan kewangan, termasuk pengawasan, pengurusan krisis, pengaturan sokongan mudah tunai, penyeliaan kewangan dan pembangunan pasaran kewangan.

Pendekatan yang akan digunakan untuk memperkuat integrasi kewangan di Asia adalah berbeza daripada kaedah yang digunakan di Eropah. Ini kerana rantau Asia tidak mempunyai institusi berpusat untuk menyelaraskan integrasi kewangan tetapi sebaliknya memanfaatkan perkumpulan dan rangkaian dalam rantau yang sedia ada untuk membentuk kerjasama dan kolaborasi yang lebih erat dalam bidang-bidang kepentingan bersama. Rantau ini juga mempunyai jawatankuasa kestabilan monetari dan kewangannya sendiri yang disokong oleh pengaturan pengawasan serantau bagi mengenal pasti risiko dan ancaman kepada rantau ini. Selain itu, terdapat juga rangka kerja pengurusan krisis bersepadu yang akan beroperasi sekiranya tanda-tanda krisis kewangan mulai muncul di rantau ini. Baru-baru ini rantau ini berjaya menubuhkan dua skim pengumpulan rizab, iaitu Dana Bon Asia dan Perjanjian Swap Mata Wang Multilateralisasi ASEAN+3 Chiang Mai untuk menyediakan kemudahan sokongan mudah tunai.

Sambil sistem ekonomi dan kewangan di Asia melaksanakan transformasi, dan integrasi rantau ini menjadi lebih bersepadu dan erat, perkembangan ini bukan sahaja telah meningkatkan potensi rantau ini untuk menyumbang kepada pertumbuhan global bahkan turut meningkatkan daya tahan serantau, sekali gus meningkatkan sumbangan rantau ini kepada kestabilan kewangan global. Kesemua perkembangan ini menyokong usaha di peringkat global yang dijalankan oleh pelbagai pertubuhan antarabangsa dan agensi pelbagai hala dalam usaha mencari penyelesaian untuk mencapai kestabilan kewangan global dan pertumbuhan yang berterusan.

Peralihan daripada G7 kepada G20 diakui sebagai langkah ke hadapan yang positif yang telah pun melangkaui dunia maju. Akan tetapi perwakilan dalam G20 adalah berdasarkan saiz ekonomi dan bukannya oleh perwakilan daripada kumpulan negara tertentu. Lantaran itu, jangkauan dan rangkumannya adalah terhad, dan negara-negara membangun yang kecil dan sederhana bukan merupakan sebahagian daripada proses ini. Namun, G20 masih merupakan forum global yang penting untuk membincangkan dan mempertimbangkan isu-isu global dan akan memainkan peranan penting dalam menentukan hala tuju dasar global. Sebelum ini, kesepaduan, keprihatinan dalam tujuan serta tindakan segera G20 sebenarnya telah menyumbang kepada usaha untuk memulihkan keyakinan terhadap sistem kewangan global, dan dasar rangsangan terselaras pula menjadi pemangkin penting untuk pemulihan ekonomi. Namun, dalam beberapa bulan kebelakangan ini, momentum untuk tindakan terselaras ini semakin menurun dan pendirian terhadap beberapa isu penting juga berbeza. Pada masa yang sama, beberapa negara yang teruk dilanda krisis telah melaksanakan rancangan reformasi kewangan mereka sendiri. Memandangkan implikasi mana-mana agenda reformasi adalah besar, adalah menjadi tanggungjawab global yang penting untuk memastikan reformasi akan mencapai hasil yang diinginkan, dan fasa baharu globalisasi akan mewujudkan sistem kewangan antarabangsa yang lebih inklusif bagi membolehkan penyertaan yang efektif dalam ekonomi global dan sistem kewangan antarabangsa, tanpa mengira saiz mahupun tahap pembangunan.

Sehubungan dengan reformasi pengawalseliaan yang khusus untuk menangani isu dan masalah yang mencetuskan krisis, apa yang penting ialah matlamat reformasi tersebut tidak harus diabaikan – iaitu menggalakkan kestabilan kewangan dalam mencapai matlamat, dengan tujuan utamanya untuk mencapai pertumbuhan dan pembangunan yang mapan. Ramai yang telah membangkitkan mengenai potensi kenaikan kos pengawalseliaan terhadap aktiviti pengantaraan dan seterusnya aktiviti ekonomi. Malah faktor ini lebih relevan di Asia yang banyak bergantung kepada sektor perbankan untuk pembiayaan. Usaha yang diambil untuk membuat penilaian yang komprehensif mengenai kesan makroekonomi, termasuk oleh IIF, adalah sangat relevan dan penting bagi proses reformasi.

Satu lagi kebimbangan yang timbul tetapi kurang dibincangkan ialah pelaksanaan reformasi pengawalseliaan. Dengan mobiliti modal merentas sempadan yang lebih tinggi, peraturan yang lebih ketat boleh menyebabkan perniagaan kewangan berpindah ke segmen pasaran, institusi atau pusat kewangan yang kurang dikawal selia. Sehubungan dengan ini, penting untuk membangunkan rangka kerja penyelarasan dasar dan resolusi merentas sempadan. Di Asia, usaha sedang dilaksanakan untuk menangani isu-isu khusus ini, dengan kesedaran bahawa dalam persekitaran yang saling berhubung kait ini, pelaksanaan langkah-langkah pemulihan dan pembendungan akan menjadi sangat rumit dan mencabar. Tumpuan juga diberikan pada usaha untuk meningkatkan pengawasan dan pemantauan yang dilengkapi rangka kerja yang mantap bagi tadbir urus, ketelusan dan kebertanggungjawaban.

Memandangkan terdapat banyak institusi antarabangsa di rantau Asia, kami mempunyai kepentingan yang besar dalam pembentukan mekanisme resolusi merentas sempadan yang berkesan agar sebarang kegagalan institusi yang besar dan penting dari segi sistemik yang mempunyai perwakilan merentas sempadan, akan dapat ditangani dengan berkesan dan teratur. Ini memerlukan kerjasama dan koordinasi merentas negara, dengan mengambil kira peraturan dan sistem perundangan negara yang berbeza-beza.

Satu lagi keutamaan bagi rantau Asia yang sedang pesat membangun ialah usaha untuk menggalakkan amalan pasaran yang bertanggungjawab dan perlindungan pengguna berdasarkan tahap pembangunan dan celik kewangan. Terdapat skop yang luas untuk mewujudkan momentum global yang lebih pesat bagi meningkatkan standard pengawalseliaan terhadap amalan pasaran.

Masih banyak lagi tugas yang perlu dilaksanakan pada masa hadapan dan ini memerlukan azam dan komitmen dalam agenda reformasi ini. Proses global yang lebih inklusif amat penting dalam usaha ini dan perlu diperdalam untuk benar-benar mencerminkan dimensi sistem kewangan global dalam abad ke-21 ini.

Dalam perdebatan yang hangat baru-baru ini berkaitan dengan peranan kadar pertukaran sebagai penyelesaian bagi ketidakseimbangan global, perlu diketahui bahawa pasaran pertukaran asing tidak seperti pasaran lain. Dengan nilai urus niaga hariannya mencecah sehingga USD4 trilion, ia merupakan pasaran paling cair dan dinamik di dunia. Ia merupakan pasaran yang mudah terjejas oleh pergerakan yang berlebihan dan keterlaluan. Sebarang usaha untuk membuat pelarasan yang besar terhadap kadar pertukaran dalam masa yang singkat mempunyai risiko untuk menyebabkan ketidakstabilan yang amat ketara. Ketidakseimbangan global yang berlaku sejak beberapa tahun yang lalu perlu ditangani melalui kombinasi pelarasan dalam permintaan, harga dan kadar pertukaran. Terlalu bergantung kepada kadar pertukaran untuk membuat pelarasan bukan sahaja tidak akan menjana hasil yang diharapkan, bahkan berisiko menjadi pencetus ketidakstabilan dan krisis akan datang.

Perkembangan terakhir yang ingin saya nyatakan ialah mengenai pembangunan kewangan Islam global dan peranannya yang semakin meningkat dalam memperkuat hubungan ekonomi dan kewangan global, khususnya dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun. Hakikatnya, kewangan Islam adalah mengenai perbankan asas yang sentiasa berlandaskan aktiviti ekonomi sebenar. Ciri-ciri perkongsian keuntungannya membolehkan risiko dikongsi dan sekali gus memerlukan usaha wajar, penzahiran dan ketelusan, serta pengurusan risiko dan tadbir urus yang baik. Industri ini juga disokong kukuh oleh standard pengawalan dan penyeliaan yang ditetapkan oleh Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB). Meskipun fokus IFSB adalah supaya peraturan yang dibuat adalah sejajar dengan perkembangan dalam sistem kewangan, penekanan juga

diberikan terhadap pengawasan penyeliaan, bina upaya, dan pembangunan institusi dan infrastruktur kewangan yang merupakan antara usaha untuk memastikan kestabilan kewangan. Perkembangan terkini yang paling nyata ialah penubuhan Perbadanan Pengurusan Mudah Tunai Islam Antarabangsa (International Islamic Liquidity Management Corporation, IILM) yang akan menerbitkan instrumen jangka pendek Islam berpenarafan tinggi untuk memudahkan pengurusan mudah tunai yang lebih cekap bagi pelaburan merentas sempadan.

Cabaran-cabaran global memerlukan pendekatan bersepadu untuk memperkuat prospek pemulihan global. Langkah seterusnya juga adalah untuk mengetahui kekuatan relatif bahagian-bahagian dunia yang berbeza dan potensi untuk memanfaatkan kekuatan tersebut. Transformasi Asia dalam persekitaran baharu ini menawarkan prospek tanggungjawab bersama yang lebih besar ke arah mencapai kemakmuran bersama yang lebih meluas di seluruh dunia.

Majlis Makan Tengah Hari Mesyuarat Tahunan Tabung Kewangan Antarabangsa-Bank Dunia (IMF-World Bank) "Kewangan Islam: Agenda untuk Pertumbuhan dan Pembangunan Seimbang" Washington D.C., 10 Oktober 2010

Ucapan oleh

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

Agenda pertumbuhan dan pembangunan kini merupakan agenda utama bagi ekonomi dunia. Dalam ekonomi maju, usaha untuk menjana pemulihan yang berterusan berikutan natijah krisis kewangan global yang belum pernah dialami sebelum ini dibebani oleh keperluan untuk menangani beberapa cabaran struktur yang akan meninggalkan kesan terhadap keteguhan pemulihan tersebut. Dalam fasa baharu globalisasi ini, ketika kesalingbergantungan ekonomi dan kewangan adalah lebih pesat, agenda pertumbuhan dan pembangunan dalam ekonomi yang sedang pesat membangun (emerging economies) dan yang sedang membangun (developing economies) kini menjadi lebih mencabar.

Pada hakikatnya, krisis global telah menunjukkan betapa pentingnya peranan sistem kewangan yang berfungsi dengan cekap untuk mencapai pemulihan ekonomi yang kukuh lagi berterusan. Krisis tersebut telah mendorong masyarakat antarabangsa mengambil langkah usaha sama yang intensif bagi melaksanakan pembaharuan kewangan yang menyeluruh dan berkesan. Komitmen ini bertujuan untuk mencari satu penyelesaian agar sistem kewangan dapat berfungsi dengan lebih cekap bagi menyokong sektor ekonomi benar, iaitu sistem kewangan yang teguh dan berdaya tahan serta tidak mudah terjejas oleh krisis kewangan.

Kewangan Islam, sebagai satu bentuk pengantaraan kewangan yang pesat berkembang, telah menunjukkan daya tahannya semasa krisis kewangan global dan mempunyai serba potensi untuk memajukan agenda pertumbuhan dan pembangunan. Saya amat berbesar hati apabila diundang untuk berucap dalam majlis makan tengah hari Kumpulan Bank Pembangunan Islam (Islamic Development Bank Group) yang diadakan bersempena dengan Mesyuarat Tahunan Tabung Kewangan Antarabangsa-Bank Dunia (IMF-World Bank) 2010 di Washington D.C. ini. Pada petang ini, saya akan berbicara tentang perkembangan sistem kewangan Islam sejak akhir-akhir ini serta peranannya sebagai satu bentuk pengantaraan kewangan yang berkesan dan berdaya saing dalam agenda pertumbuhan dan pembangunan. Saya juga akan membincangkan peranan kewangan Islam yang semakin penting untuk mengukuhkan hubungan ekonomi dan kewangan antarabangsa dalam ekonomi global, terutama sekali dalam kalangan negara sedang pesat membangun dan sedang membangun, dan dengan itu meningkatkan potensi untuk mencapai kemajuan dan kemakmuran yang lebih meluas dan dapat dikongsi bersama.

Sebagai satu bentuk pengantaraan kewangan, terdapat beberapa elemen dalam kewangan Islam yang menjadi panduan kepada proses penggemblengan dan pengagihan dana untuk menjana aktiviti ekonomi yang produktif dan pembangunan yang inklusif. Asas bagi kewangan Islam ialah keperluan bagi sesuatu urus niaga kewangan dijalankan berlandaskan aktiviti ekonomi yang produktif yang akan menjana pendapatan dan kekayaan yang halal. Oleh sebab itu, terdapat hubungan rapat antara urus niaga kewangan dengan aliran produktif. Dengan itu, pertumbuhan aset kewangan Islam secara umumnya akan diikuti dengan pertumbuhan aktiviti asas yang menjana nilai ekonomi.

Elemen-elemen penting ini yang terdapat dalam kewangan Islam meningkatkan keupayaannya untuk menyumbang kepada agenda pertumbuhan dan pembangunan. Pertama, kewangan Islam telah membuktikan

keupayaannya untuk menjadi dinamik dalam memenuhi keperluan pengguna dan perniagaan yang berbeza. Pada peringkat awal pembangunannya, tumpuan kewangan Islam adalah untuk memenuhi permintaan pembiayaan perdagangan. Kini, ia menawarkan rangkaian produk dan perkhidmatan kewangan daripada sistem kewangan yang tinggi kepelbagaiannya termasuk penyediaan produk dan perkhidmatan kewangan yang inovatif dan berkualiti tinggi seperti pembiayaan pengguna, pengurusan kekayaan dan berbagai-bagai produk daripada industri Takaful dan pasaran modal Islam. Kewangan Islam juga berkeupayaan dalam memajukan pembiayaan projek dan produk berstruktur jangka panjang untuk membiayai projek berskala besar dan pembangunan infrastruktur.

Faktor kedua yang telah menjamin kemampanan kewangan Islam ialah keupayaannya untuk kekal sebagai satu bentuk pembiayaan yang berdaya saing. Daya saing kewangan Islam amat penting untuk meningkatkan peranannya dalam agenda pertumbuhan dan pembangunan yang terhasil daripada beberapa sebab asas. Memandangkan instrumen kewangan Islam perlu berasaskan aktiviti ekonomi, dan instrumen tersebut sememangnya mempunyai potensi untuk membawa pulangan nyata kepada pelabur, dengan itu kewangan Islam telah mewujudkan permintaan yang ketara terhadap produk kewangan yang berlandaskan Syariah. Dalam persekitaran yang amat tidak menentu ketika ini, kedua-dua pelabur dan pengeluar perlu mencari produk dan perkhidmatan kewangan yang mempunyai ketelusan yang lebih tinggi dan pengurusan risiko yang eksplisit. Dalam hal ini, prinsip Syariah melarang aktiviti leveraj dan spekulasi kewangan yang berlebihan serta tidak menggalakkan pendedahan risiko yang keterlaluan.

Daya tahan merupakan aspek ketiga kemampanan kewangan Islam. Krisis kewangan global baru-baru ini yang belum pernah dialami dalam sejarah moden, telah menonjolkan dan mengetengahkan berbagai-bagai isu mengenai kekukuhan dan kestabilan sistem kewangan. Pembaharuan dalam pengawalseliaan dan arkitektur kewangan antarabangsa merupakan sebahagian daripada usaha komuniti antarabangsa dalam menangani pelbagai kelemahan yang menjadi punca tercetusnya krisis tersebut. Walau bagaimanapun, kejelasan objektif yang ingin dicapai amat penting dalam sebarang usaha pembaharuan. Hakikatnya diakui bahawa kestabilan kewangan amat penting dalam memastikan kemampanan fungsi pengantaraan. Walau bagaimanapun isu yang dibahaskan adalah sama ada pengawalseliaan yang sebegitu ketat akan meningkatkan kos pengawalseliaan kewangan dan seterusnya menjejaskan agenda pertumbuhan dan pembangunan.

Dalam kewangan Islam, kestabilan kewangan telah ditangani melalui tiga aspek. Pertama, kewangan Islam mempunyai sekatan dan imbangan dalamannya yang tersendiri. Tawaran nilainya dari segi perkongsian keuntungan dan risiko memerlukan usaha wajar (due diligence), penzahiran dan ketelusan yang bersesuaian. Oleh itu, ciri-ciri dalaman kewangan Islam menekankan aspek tadbir urus dan pengurusan risiko. Peranan Jawatankuasa Syariah adalah untuk memastikan semua aspek operasi perniagaan institusi Islam berlandaskan prinsip Syariah. Dengan itu, satu lagi tahap pengawasan diwujudkan yang secara dalaman melindungi amalan-amalan yang tidak bertanggungjawab. Hal ini amat penting untuk memastikan bahawa inovasi pada kadar yang pantas dalam persekitaran semasa menyumbang terhadap sektor ekonomi benar dan masyarakat.

Faktor kedua yang menyumbang kepada peningkatan keteguhan sistem kewangan Islam ialah penubuhan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) pada tahun 2002. Lembaga ini merupakan institusi antarabangsa penting yang menetapkan piawaian kehematan untuk kewangan Islam, termasuklah piawaian untuk kecukupan modal, pengurusan risiko dan tadbir urus korporat dengan mengambil kira risiko khusus yang terdapat dalam kewangan Islam. Sementara rejim pengawalseliaan sentiasa mengawasi perubahan dramatik yang

telah mentransformasikan landskap ekonomi dan kewangan antarabangsa, pengukuhan tahap daya tahannya yang berterusan merupakan faktor utama bagi perkembangan industri perkhidmatan kewangan Islam dalam persekitaran baharu ini.

Pada awal tahun ini, Lembaga Tadbir Urus IFSB telah mengesahkan laporan bebas oleh Bank Pembangunan Islam (IDB) dan IFSB yang telah mencadangkan lapan syor dan dua daripada syor tersebut sedang dilaksanakan. Syor pertama ialah penubuhan Forum Kestabilan Kewangan Islam (Islamic Financial Stability Forum, IFSF) sebagai platform untuk mewujudkan dialog merentas sempadan antara pengawal selia dalam usaha memastikan kestabilan sistem kewangan Islam. Objektif IFSF adalah untuk membantu pemahaman yang lebih baik mengenai perkembangan yang sedang berlaku dalam sistem kewangan Islam dan implikasinya terhadap kestabilan kewangan negara dan global. Syor kedua ialah pembangunan infrastruktur pengurusan mudah tunai untuk memudahkan aliran kewangan merentas sempadan. Ini merupakan kejayaan penting dalam kewangan Islam. Ia bukan sahaja menangani isu pengurusan mudah tunai merentas sempadan dengan lebih berkesan, malahan juga meningkatkan daya saing dan menangani isu pengurusan mudah tunai bagi mencapai kestabilan kewangan.

Syor lain melibatkan pengukuhan pengaturan keinstitusian dan infrastruktur kewangan bagi kewangan Islam. Hal ini termasuklah meluaskan parameter piawaian kehematan kepada segmen industri yang lain untuk mengelakkan penghijrahan kepada sektor yang kurang dikawal selia. IFSB kini turut diberikan mandat untuk menetapkan piawaian kehematan bagi sektor takaful dan pasaran modal.

Syor kedua yang lain ialah pengukuhan mekanisme jaring keselamatan yang bersesuaian dengan prinsip Syariah, seperti kemudahan pemberi pinjaman usaha akhir (lender of last resort) dan mekanisme pembiayaan kecemasan serta insurans deposit. Dalam usaha pembaharuan pengawalseliaan oleh komuniti antarabangsa pada masa ini, kesepakatan mengenai rangka kerja penyelesaian belum lagi dicapai. Untuk kewangan Islam, usaha yang diambil adalah selari dan bukan sahaja untuk penyelesaian bagi institusi bermasalah di dalam negeri tetapi juga merentas sempadan.

Syor ketiga lain berkait dengan piawaian perakaunan, pengauditan dan penzahiran untuk meningkatkan pelaporan kewangan dan membolehkan pemantauan dan penilaian institusi kewangan Islam yang efektif. Syor keempat berkait dengan rangka kerja pengawasan kehematan makro untuk menyokong pengawalseliaan kehematan yang tidak dapat menangani sepenuhnya tekanan terhadap keseluruhan sistem kewangan (system-wide stress). Syor kelima berkait dengan pengukuhan proses penarafan dan syor keenam, yang terakhir sekali, berkait dengan pembangunan keupayaan dan pembangunan tenaga mahir agar industri dan pengawal selia dilengkapi sepenuhnya bagi menangani isu dan cabaran dalam persekitaran baharu.

Dalam usaha mencapai penyelesaian yang berkekalan untuk meletakkan sistem kewangan pada asas yang kukuh, isu yang sering kali dibangkitkan ialah kemungkinan kos pengantaraan kewangan akan menjadi lebih tinggi dan akan meninggalkan impak yang tidak seimbang terhadap aktiviti ekonomi. Khususnya, isu tersebut relevan dengan ekonomi sedang pesat membangun dan sedang membangun. Dalam kewangan Islam, untuk mengelak daripada terlampau bergantung pada pengawalseliaan bagi mencapai kestabilan kewangan, strategi yang diambil adalah untuk melengkapkan rangka kerja pengawalseliaan dengan membina keupayaan institusi, bergantung pada dasar lain termasuk langkah kehematan makro, mengukuhkan pengawasan dan meningkatkan keberkesanan dalam pengawasan penyeliaan.

Satu lagi perkembangan penting kewangan Islam akhir-akhir ini ialah dimensi antarabangsanya yang semakin meningkat, didorong oleh minat dan permintaan yang meluas dari pelbagai negara. Pengantarabangsaan kewangan Islam kini

mencetuskan corak aliran kewangan dan perdagangan global baharu. Keadaan ini juga didorong oleh liberalisasi yang progresif dalam ekonomi sedang pesat membangun pada dekad mutakhir ini. Kini terdapat peningkatan penglibatan institusi kewangan Islam yang melangkaui sempadan domestik mereka dan peningkatan penyertaan asing dalam pasaran kewangan domestik Islam. Oleh itu, proses pengantarabangsaan ini mencerminkan integrasi kewangan global yang lebih inklusif kerana memudahkan pembiayaan perdagangan antarabangsa dan aktiviti pelaburan merentas sempadan dalam kalangan negara sedang pesat membangun dan sedang membangun. Gelombang pengantarabangsaan dalam kewangan Islam yang berterusan meskipun berlakunya krisis global baru-baru ini, telah menyumbang kepada aliran pelaburan dan kewangan yang lebih besar antara Asia dengan Timur Tengah, seterusnya menjana prospek pertumbuhan yang saling memperkukuh untuk kedua-dua rantau. Secara khususnya, ini telah menyumbang kepada hubungan kewangan dan ekonomi yang semakin kukuh antara Asia dengan Timur Tengah, yang memanfaatkan kesalinglengkapan yang ada di rantau pertumbuhan yang dinamik ini untuk menggalakkan perdagangan, pelaburan langsung dan kewangan.

Pengantarabangsaan kewangan Islam kini menjadi saluran penting dalam memupuk hubungan kewangan antarabangsa dan dengan berbuat demikian dapat menyumbang kepada pertumbuhan dan pembangunan yang lebih seimbang. Oleh yang demikian, pengantarabangsaan kewangan Islam bukan sahaja membolehkan risiko terus dipelbagaikan, malahan turut menyumbang kepada pengagihan dana merentas sempadan yang lebih cekap dari rantau yang mempunyai dana berlebihan kepada rantau yang mempunyai peluang pelaburan.

Pentingnya kewangan Islam dalam mengukuhkan hubungan kewangan terbukti khususnya dengan kemunculan instrumen sukuk sebagai kelas aset baharu yang menarik kepada pelabur dan sebagai bentuk pembiayaan yang berdaya saing kepada perniagaan. Pasaran global sukuk pada masa ini mencecah hampir US$130 bilion, dengan kadar pertumbuhan purata kira-kira 40 peratus setahun. Setelah muncul sebagai segmen paling memberangsangkan dalam kewangan Islam, kini pasaran sukuk telah berkembang sepenuhnya dalam pasaran antarabangsa, menjana aliran merentas sempadan yang besar dengan dana yang diperoleh melangkaui pasaran kewangan domestik.

Seperti yang dilihat daripada pengalaman di Malaysia, sungguhpun sukuk kini menjadi pilihan pembiayaan dan pertambahan modal yang digemari oleh kerajaan dan syarikat tempatan, terdapat juga penyertaan dalam jumlah yang besar serta minat yang terus meningkat daripada syarikat asing dan institusi multilateral dalam pasaran sukuk negara. Pasaran sukuk negara turut menarik pelaburan dari seluruh dunia. Terbitan sukuk Kerajaan Malaysia baru-baru ini yang berjumlah USD1.25 bilion pada bulan Mei tahun ini terlebih langganan 6 kali dengan jumlah pelabur yang lebih besar dari Asia, Timur Tengah, Eropah dan Amerika Syarikat, walaupun dalam keadaan pasaran yang tidak menentu pada masa kini.

Kesimpulan

Sambil kita meneruskan agenda pembangunan dan pertumbuhan yang seimbang dengan lebih bersemangat, kita mampu untuk memanfaatkan peranan kewangan Islam yang kian meningkat bagi menyumbang ke arah agenda pertumbuhan dan kestabilan kewangan global. Di samping itu, kewangan Islam juga boleh dimanfaatkan untuk menggalakkan aliran kewangan merentas sempadan yang lebih meluas bagi menyumbang kepada agenda dalam meningkatkan pertumbuhan yang saling memperkukuh dan agenda pembangunan untuk mencapai aspirasi global ke arah kemajuan dan pembangunan ekonomi yang kukuh, seimbang dan berterusan.

Kongres Akauntan Sedunia
'Kewangan Islam: Mengukuhkan Pasaran Kewangan Global'
Kuala Lumpur, 10 November 2010

Ucaptama oleh

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

Dalam persekitaran global semasa, usaha-usaha untuk mengembalikan kestabilan dalam pasaran kewangan, meneruskan kelancaran sistem kewangan yang cekap dan mewujudkan semula pemulihan ekonomi yang berterusan merupakan keutamaan yang tinggi. Dengan hubungan pasaran kewangan merentas negara menjadi semakin nyata, dan ekonomi menjadi lebih saling berhubung, kesalingbergantungan lebih tinggi yang terhasil bagaimanapun menjadikan pencarian penyelesaian masalah menjadi semakin mencabar.

Walaupun tindak balas antarabangsa secara besar-besaran yang melibatkan langkah rangsangan yang besar telah berjaya membendung pergolakan krisis tersebut daripada terus menular, faktor ini bagaimanapun tidak mencukupi untuk menjana pertumbuhan ekonomi yang kukuh lagi berterusan. Selain daripada reformasi pengawalseliaan, penstrukturan semula, penyelesaian dan reformasi kewangan dan ekonomi lain juga diperlukan untuk menangani isu-su yang berkaitan dengan krisis dan struktur yang masih dihadapi oleh ekonomi dunia. Oleh itu, keadaan yang wujud kini dijangka menyebabkan tempoh ketidaktentuan ini yang berpanjangan.

Dalam tempoh yang penuh dengan cabaran dan ketidaktentuan yang luar biasa ini, kewangan Islam telah meneruskan pengembangan dan pembangunan globalnya. Di samping itu, pengantarabangsaan kewangan Islam dapat dilihat semakin ketara pada dekad akhir-akhir ini. Saya berasa amat sukacita kerana dapat bersama-sama anda semua hari ini di Kongres Akauntan Sedunia (World Congress of Accountants) untuk berucap mengenai kewangan Islam dan usaha memperkenalkannya di persada kewangan global. Pada pagi ini, ucapan saya akan membincangkan potensi peranan kewangan Islam dalam sistem kewangan antarabangsa memandangkan kewangan Islam semakin berkembang di peringkat antarabangsa, dan peranannya dalam memperkukuh hubungan ekonomi dan kewangan antarabangsa dalam ekonomi global. Apa yang penting dalam trend ini ialah ciri dalaman kewangan Islam dan pembangunan infrastruktur kewangan yang telah menjadikannya berdaya tahan dan terus mampan, lantas peranan positifnya dalam sistem kewangan antarabangsa.

Model kewangan Islam

Sebagai suatu bentuk pengantaraan kewangan, kewangan Islam merangkumi beberapa elemen yang menjadi panduan dalam proses mobilisasi dan pengagihan dana. Prinsip Syariah pada dasarnya menghendaki urus niaga kewangan dalam kewangan Islam supaya berlandaskan aktiviti ekonomi yang produktif yang akan menjana pendapatan dan kekayaan yang sah. Ini membentuk hubungan yang rapat antara urus niaga kewangan dengan aliran produktif. Oleh itu, pertumbuhan dalam aset kewangan Islam pada amnya akan diikuti oleh pengembangan aktiviti asas yang mempunyai nilai ekonomi.

Kewangan Islam juga mempunyai sekatan dan imbangan dalamannya tersendiri yang berupaya menangani isu berkaitan kestabilan kewangan. Tawaran nilai kewangan Islam dari segi perkongsian keuntungan dan risiko kewangan Islam memerlukan usaha wajar (due diligence), penzahiran dan ketelusan yang bersesuaian. Oleh itu, ciri-ciri dalaman kewangan Islam menegaskan akan pentingnya tadbir urus dan pengurusan risiko. Sehubungan dengan itu, perjanjian yang diikat menuntut standard penzahiran dan ketelusan yang tinggi, yang

seterusnya akan memperkuat disiplin pasaran dan mengurangkan adanya maklumat yang tidak simetri. Satu lagi tahap pengawasan yang bertindak sebagai pelindung terhadap amalan yang tidak bertanggungjawab ialah lembaga Syariah dalam institusi kewangan masing-masing yang memainkan peranan penting untuk memastikan operasi perniagaan institusi kewangan Islam mematuhi prinsip Syariah. Oleh itu, kewangan Islam secara keseluruhannya menyokong inovasi yang wajar dan mampan lantas menyumbang kepada sektor ekonomi benar dan juga masyarakat.

Kesemua elemen penting dalam kewangan Islam ini menjadi asas yang menyumbang kepada pertumbuhan dan pembangunan serta memelihara kestabilan kewangan. Meskipun sistem kewangan global mengalami pergolakan dan ketidaktentuan, kewangan Islam telah menunjukkan daya tahan dan pengembangan berterusan di peringkat global sepanjang tempoh ini. Dengan kadar pertumbuhan tahunan purata sebanyak 20%, kewangan Islam merupakan salah satu segmen industri kewangan yang paling pantas berkembang. Industri perkhidmatan kewangan Islam kini dianggarkan bernilai lebih daripada USD1 trilion.

Apa yang penting ialah kewangan Islam juga berupaya memenuhi permintaan pengguna dan perniagaan yang berubah-ubah dengan menyediakan rangkaian produk dan perkhidmatan terbeza. Kewangan Islam kini menawarkan spektrum produk dan perkhidmatan kewangan yang inovatif dan berkualiti tinggi, termasuk pembiayaan pengguna, pengurusan aset dan kekayaan serta produk daripada industri insurans dan pasaran modal Islam. Kewangan Islam juga telah membuktikan keupayaannya dalam pembiayaan projek dengan pasaran sukuk menjadi pilihan penjanaan dana yang sangat kompetitif bagi projek berskala besar dan pembangunan infrastruktur.

Kami di Malaysia kini telah membangunkan sistem kewangan Islam yang komprehensif yang beroperasi selari dengan sistem kewangan konvensional. Sistem perbankan Islam di Malaysia kini merangkumi sebanyak 20% daripada sistem perbankan negara, sementara pasaran sukuk mencakupi lebih 50 peratus daripada pasaran bon yang kini merupakan 98% daripada KDNK. Susulan inisiatif liberalisasi dalam dekad ini, jumlah institusi asing dan juga penyertaan asing dalam sistem kewangan Islam di Malaysia semakin bertambah. Apa yang penting ialah penyertaan syarikat multinasional dan institusi kewangan antarabangsa adalah bukan sahaja dari negara Islam bahkan dari negara bukan Islam juga. Sistem kewangan Islam di Malaysia juga disokong dengan baik oleh rejim pengawalseliaan dan rangka kerja undang-undang dan Syariah yang mantap, serta sistem pembayaran dan penyelesaian yang juga penting dalam menyokong kemampanan sistem kewangan tersebut.

Kewangan Islam: Mengukuhkan hubungan ekonomi dan kewangan antarabangsa

Pengantarabangsaan kewangan Islam telah banyak dibantu oleh peningkatan liberalisasi yang mula diperkenalkan dalam dekad ini, selain pembangunan infrastruktur kewangan Islam antarabangsa yang berterusan. Trend ini telah mendorong institusi kewangan Islam untuk menjalankan perniagaan melangkaui sempadan negara. Kini, terdapat lebih daripada 600 institusi kewangan Islam beroperasi di lebih 75 buah negara. Pada masa yang sama, liberalisasi pasaran kewangan Islam telah menarik lebih banyak penyertaan asing untuk memperoleh dana dalam pasaran tersebut. Penyertaan ini termasuk pelabur institusi yang mempunyai dana lebihan untuk dilaburkan. Gelombang pengantarabangsaan kewangan Islam berterusan meskipun persekitaran ekonomi global semakin mencabar. Dalam membiayai aktiviti perdagangan dan pelaburan, kewangan Islam telah mempengaruhi corak baharu aliran perdagangan dan kewangan global. Khususnya, kewangan Islam telah mengukuhkan hubungan kewangan dan ekonomi Asia dengan Timur Tengah. Dalam mengukuhkan hubungan kewangan antarabangsa antara negara, kewangan Islam telah menunjukkan potensinya dalam bidang pempelbagaian risiko dan pengagihan sumber yang cekap merentas sempadan.

Pasaran sukuk merupakan segmen kewangan Islam yang paling pesat berkembang dan telah menjadi platform penting dalam menggalakkan kesalinghubungan kewangan dan ekonomi antarabangsa. Instrumen sukuk berkembang pantas untuk menjadi kelas aset baharu yang menarik bagi pelabur dan bagi penerbit, sebagai pembiayaan utama dan pemerolehan modal. Dengan kadar pertumbuhan purata sebanyak 40 peratus setahun, pasaran sukuk global menunjukkan keupayaannya sebagai bentuk pengantaraan merentas sempadan yang berkesan dari segi pengagihan dana lebihan dari satu negara ke satu negara yang lain yang mempunyai peluang pelaburan yang produktif. Kini, pasaran sukuk telah menjadi produk yang benar-benar global yang mampu menjana aliran kewangan merentas sempadan yang ketara.

Selari dengan pengantarabangsaan kewangan Islam yang pantas, dekad ini juga telah melihat bertambahnya penekanan yang diberikan terhadap pembangunan infrastruktur kewangan Islam antarabangsa yang berkaitan dengan kestabilan kewangan. Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) telah ditubuhkan pada tahun 2002 sebagai badan penetap piawaian kehematan antarabangsa untuk industri kewangan Islam. Pada peringkat awal penubuhannya, IFSB hanya dianggotai oleh sembilan pengawal selia. Tetapi, kini keanggotaan ISFB melebihi lima puluh pengawal selia dari negara Islam dan negara bukan Islam. Dengan mengambil kira risiko yang khusus dalam kewangan Islam, IFSB telah memperkenalkan piawaian bagi kecukupan modal, pengurusan risiko dan tadbir urus korporat sebagai sebahagian daripada rejim pengawalseliaan untuk mengukuhkan daya tahan institusi kewangan Islam. Usaha yang diambil oleh IFSB bukan sahaja telah menyumbang kepada pengembangan global kewangan Islam yang teratur, malahan juga telah menyumbang ke arah pencapaian rangka kerja pengawalseliaan merentas sempadan serta amalan terbaik antarabangsa yang sepadu untuk kewangan Islam.

Pada tahun ini, dua inisiatif baharu telah diperkenalkan untuk mengukuhkan lagi infrastruktur kewangan antarabangsa dalam kewangan Islam dan untuk menggalakkan pasaran kewangan berfungsi dengan baik dan cekap. Inisiatif pertama ialah penubuhan Forum Kestabilan Kewangan Islam (Islamic Financial Stability Forum, IFSF) yang berperanan sebagai platform untuk interaksi antara pengawal selia merentas sempadan bagi membincangkan usaha ke arah pencapaian kestabilan kewangan dalam sistem kewangan Islam. Forum tersebut bertujuan untuk menggalakkan pemahaman yang lebih baik tentang perkembangan dalam sistem kewangan Islam dan implikasinya terhadap kestabilan kewangan negara dan global.

Inisiatif kewangan Islam kedua yang utama ialah penubuhan International Islamic Liquidity Management Corporation (IILM) pada bulan Oktober tahun ini yang merupakan infrastruktur pengurusan mudah tunai untuk institusi kewangan Islam. IILM merupakan wahana bagi kerjasama dan komitmen yang konkrit daripada dua belas pihak berkuasa pengawalseliaan untuk mewujudkan mekanisme pengurusan mudah tunai merentas sempadan yang lebih berkesan, serta untuk menangani isu pengurusan mudah tunai bagi mencapai kestabilan kewangan. Secara kumulatif, usaha tersebut bertujuan untuk menyumbang kepada daya tahan yang berterusan dalam sistem kewangan Islam global.

Menangani isu pelaporan kewangan dalam kewangan Islam

Ketika industri kewangan Islam terus tumbuh dan berkembang melangkaui sempadan negara, peranan dan sokongan daripada pengamal perakaunan dan penetap piawaian akan menjadi bertambah penting. Menerima pakai rangka kerja dan kelaziman perakaunan yang sedia ada terhadap institusi kewangan Islam mungkin akan menjadi lebih mencabar memandangkan ciri-ciri unik dalam urus niaga kewangan Islam seperti kontrak berdasarkan ekuiti dan kontrak perkongsian keuntungan. Selain itu, dengan adanya ciri perkongsian risiko dalam perjanjian tersebut, tahap ketelusan yang lebih tinggi mungkin diperlukan supaya pengguna lebih memahami dan lebih bijak menilai risiko asas dan kesan kewangan yang mungkin berlaku.

Secara umun, terdapat persoalan tentang sama ada rangka kerja perakaunan antarabangsa semasa mampu menangani dengan secukupnya urus niaga, struktur dan model perniagaan kewangan Islam yang berbeza-beza, yang terus berkembang mengikut pembangunan dan kematangan industri. Pandangan yang berbeza wujud mengenai bagaimana konsep perakaunan konvensional, seperti pelaporan yang mementingkan kandungan lebih daripada bentuk, serta prinsip diskaun aliran tunai, boleh diaplikasikan pada urus niaga kewangan Islam. Oleh itu, pemahaman yang lebih mendalam mengenai isu tersebut diperlukan untuk meluaskan lagi penyelesaian yang boleh mempertingkat nilai pelaporan kewangan.

Pengharmonian piawaian pelaporan kewangan dalam kewangan Islam

Perkembangan penting yang mengikuti pengantarabangsaan kewangan Islam ialah usaha untuk meningkatkan kebolehbandingan urus niaga kewangan Islam merentas sempadan. Dalam hal ini, Pertubuhan Perakaunan dan Pengauditan bagi Institusi Kewangan Islam (Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions, AAOIFI) telah menyumbang ke arah penambahbaikan dalam pendekatan pengukuran bagi urus niaga kewangan Islam dan kualiti keseluruhan penyata kewangan. Kerjasama serantau telah dapat ditingkatkan melalui Asian-Oceanian Standard-setters Group (OSG) yang baru ditubuhkan untuk meneliti isu teknikal dalam pelaporan kewangan institusi kewangan Islam. Usaha oleh AAOIFI dan OSG merupakan sumbangan penting terhadap usaha yang sedang dilaksanakan untuk membangunkan rangka kerja perakaunan yang sesuai dan yang akan terus menyokong pembangunan global kewangan Islam. Badan penetap piawaian seperti IASB perlu dilibatkan sama dalam proses ini untuk melengkapi, dan untuk memanfaatkan usaha global semasa dalam pertumpuan rangka kerja perakaunan antarabangsa.

Kesimpulan

Pengantarabangsaan kewangan Islam telah mempercepat kemajuan bidang baharu ini yang berpotensi besar untuk menjadi satu lagi pengantaraan yang membolehkan aliran kewangan merentas sempadan antara ekonomi di pelosok dunia. Kewangan Islam, iaitu komponen yang semakin penting dalam sistem kewangan antarabangsa dapat dimanfaatkan untuk memudahkan pengantaraan dana lebihan kepada ekonomi yang menawarkan peluang baharu. Dengan penerimaan kewangan Islam yang berterusan pada peringkat global, pengukuhan pelaporan perakaunan, pengauditan dan piawaian penzahiran merupakan aspek yang amat penting dalam proses ini.

Sambil kita melangkah ke fasa globalisasi ini yang kewangan Islam merupakan sebahagian yang penting, usaha kumulatif penetap piawaian, pengawal selia dan industri akan meningkatkan kemungkinan untuk menangani banyak cabaran yang perlu kita hadapi. Kita perlu memanfaatkan kekuatan tertentu yang ada dan menangani kelemahan dengan bersungguh-sungguh. Walaupun hubung kait antara rantau di dunia mungkin mengakibatkan wujudnya kelemahan baharu, saya yakin bahawa kesalinghubungan ini turut membawa bersama-sama prospek baharu untuk peluang baharu, hubungan baharu dan harapan baharu demi kemakmuran bersama.

Kolokium Svein Gjedrem
"Peranan Bank-bank Pusat dalam Ekonomi Sedang Pesat Membangun"
Oslo, 18 November 2010

Ucapan oleh

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

Pendahuluan

Cabaran demi cabaran melanda Bank-bank Pusat dalam usaha menangani tuntutan serta desakan yang berubah-ubah lantaran persekitaran yang berubah pantas. Perubahan asas dan ketara ini telah membangkitkan seruan agar peranan Bank-bank Pusat dalam sistem kewangan dan ekonomi dikaji semula. Sering kali, seruan sebegini tercetus sewaktu krisis kewangan, seperti ketika krisis kewangan Asia dan krisis kewangan global semasa yang berlaku baru-baru ini. Namun begitu, pembaharuan keinstitusian yang dilaksanakan dalam keadaan yang luar biasa, berisiko untuk mempengaruhi sifat dan hala tuju pembaharuan tersebut. Meskipun pembaharuan susulan daripada krisis mungkin dapat menangani tuntutan jangka pendek, tetapi implikasi pembaharuan untuk tempoh jangka sederhana dan panjang juga tidak kurang pentingnya. Satu pengajaran penting yang mungkin boleh diambil oleh Bank-bank Pusat ialah pembaharuan dan pemodenan seharusnya dilaksanakan ketika keadaan stabil supaya perubahan sedemikian tidak perlu dilakukan pada saat genting. Yang penting, dalam persekitaran yang dinamik ini, Bank-bank Pusat perlu terus menyesuaikan diri dan berkembang agar kekal relevan dan seterusnya, memanfaatkan negara.

Saya amat berbesar hati kerana dijemput mengucapkan sepatah dua kata di Kolokium Norges Bank yang diadakan khas bagi memberi penghormatan kepada Gabenor Svein Gjedrem. Izinkan saya mengambil peluang ini untuk mengucapkan setinggi-tinggi tahniah kepada Gabenor Gjedrem atas pencapaian Bank di bawah terajunya sepanjang 12 tahun. Ucapan saya pada hari ini akan tertumpu pada peranan Bank-bank Pusat dari sudut ekonomi sedang pesat membangun dan lebih khususnya, dalam konteks Perbankan Pusat di Asia ketika kita sedang menangani cabaran dalam persekitaran ekonomi dan kewangan global yang begitu cepat berubah-ubah.

Mandat Bank Pusat

Meskipun rangka tindakan khusus bagi reka bentuk pengaturan keinstitusian sesebuah Bank Pusat tidak wujud, yang penting ialah Bank Pusat harus relevan dengan keadaan di negara masing-masing. Mandat, rangka kerja tadbir urus dan bidang kebertanggungjawaban Bank Pusat perlu jelas dan disokong oleh perundangan yang memberikan kuasa bagi memastikan Bank Pusat berupaya melaksanakan mandat yang diamanahkan.

Secara amnya, Bank-bank Pusat di ekonomi sedang pesat membangun mempunyai mandat yang lebih luas berbanding dengan mandat tradisional iaitu kestabilan monetari dan kewangan. Dalam lingkungan mandat tradisional ini pun, peranan Bank Pusat banyak bezanya. Mandat kestabilan monetari terdiri daripada mandat yang terhad iaitu kestabilan harga hinggalah mandat yang memerlukan Bank Pusat memainkan peranan penting dalam menstabilkan harga. Pada masa yang sama perhatian yang sewajarnya turut diberikan kepada matlamat ekonomi dan guna tenaga. Bagi sesetengah Bank Pusat, mandatnya jelas bersifat hierarki, namun bagi Bank Pusat yang lain, mandatnya yang berbilang memerlukan keseimbangan dinilai dengan sewajarnya.

Sebaliknya, mandat kestabilan kewangan Bank Pusat tidak ditetapkan dengan jelas, terutamanya apabila fungsi penyeliaan tidak dipertanggungjawabkan kepada Bank Pusat.

Kebanyakan Bank Pusat dalam ekonomi sedang pesat membangun di Asia mendukung tanggungjawab fungsi penyeliaan. Walau bagaimanapun bagi tiga daripada ekonomi utama di rantau ini iaitu Jepun, China dan Korea, fungsi tersebut diamanahkan kepada agensi yang berasingan. Bagi Bank-bank Pusat yang harus melaksanakan tanggungjawab fungsi penyeliaan, hasil khusus yang perlu dicapai adalah kurang jelas berbanding dengan mandat kestabilan harga. Di Malaysia, Akta Bank Negara 2009 baharu telah mendefinisikan mandat ini dari aspek risiko terhadap kestabilan kewangan - yakni, risiko gangguan pada pengantaraan kewangan, risiko gangguan pada kelancaran fungsi pasaran kewangan yang teratur dan risiko hilangnya keyakinan terhadap sistem kewangan.

Mandat untuk membangunkan sistem kewangan pula saling dikongsi oleh sebahagian besar Bank Pusat dalam ekonomi sedang pesat membangun. Melihatkan tahap pembangunan sistem kewangan dalam ekonomi sedang pesat membangun, mandat ini bukan sahaja penting untuk memantapkan proses pengantaraan kewangan dalam ekonomi tetapi juga bermatlamat membantu memenuhi mandat kestabilan monetari dan kewangan. Mandat ini merangkumi pembinaan keinstitusian, pembangunan pasaran kewangan dan infrastruktur kewangan termasuk sistem pembayaran dan rangka kerja perundangan.

Pembaharuan kewangan dan pembangunan sektor kewangan selama satu dekad yang menyusuli krisis kewangan Asia telah menghasilkan sistem kewangan yang lebih maju serta berdaya tahan, dan kini lebih berupaya untuk mengantara aliran kewangan yang tidak menentu dan menghadapi kejutan pada sistem. Sewaktu krisis kewangan global baru-baru ini, kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun di Asia tidak mengalami sebarang gangguan pada proses pengantaraan kewangan manakala aliran kredit pula terus lancar lantas memberikan sokongan penting kepada aktiviti ekonomi. Hal ini juga telah membolehkan pasaran kewangan membantu penyampaian dasar bagi menyokong pemulihan ekonomi.

Peranan pembangunan ini juga penting dalam menyumbang ke arah pemeliharaan kestabilan kewangan. Pembangunan pasaran kewangan domestik dan penghasilan sistem kewangan yang lebih berpelbagai telah mengurangkan risiko tumpuan yang ketara terhadap sistem perbankan, iaitu suatu ciri yang berleluasa semasa krisis kewangan Asia. Pengaturan keinstitusian baharu yang diperkenalkan juga bertujuan agar seiring dengan inovasi, kemajuan teknologi dan globalisasi yang bertambah hebat. Oleh itu, pendekatan yang lebih seimbang dapat diambil ke arah pengawalan, yang dilengkapi dengan mekanisme pengawasan yang baru dihasilkan termasuk rentas sempadan, pengawasan kawal selia yang diperkukuh dan pengaturan keinstitusian untuk penyelesaian.

Bank-bank Pusat dan Pasaran Kewangan

Mandat yang hangat diperbincangkan baru-baru ini ialah peranan Bank Pusat dalam memastikan pasaran kewangan berfungsi dengan teratur. Pasaran kewangan yang berfungsi dengan teratur bukan sahaja penting supaya sumber kewangan diperuntukkan dengan berkesan dalam ekonomi, tetapi juga penting untuk penyampaian dasar kewangan dan pemeliharaan kestabilan kewangan. Meskipun kuasa saingan dijangka membuahkan hasil yang cekap dan optimum, Bank-bank Pusat dalam ekonomi sedang pesat membangun memainkan peranan penting dalam mengimbangi antara kuasa pasaran dan campur tangan dengan matlamat untuk memastikan pasaran kewangan berfungsi dengan teratur. Walau bagaimanapun, perlu disedari bahawa beberapa prasyarat penting perlu dipenuhi bagi menjana harga keseimbangan (equilibrium price) yang mencerminkan asas-asas dasarnya. Ini termasuk infrastruktur institusi dan pasaran, struktur insentif, peraturan pasaran dan tahap celik kewangan yang menyedari dan memahami isyarat pasaran. Risiko ketidakstabilan meningkat apabila elemen-elemen ini masih belum dikembangkan sepenuhnya dalam banyak ekonomi sedang pesat membangun. Oleh itu, akibat daripada

tahap pembangunan, atau saiz pasaran tersebut, atau ketidaksempurnaan yang wujud dalam pasaran, ekonomi sedang pesat membangun lebih mudah terjejas kepada keadaan yang lebih tidak menentu dan keadaan pasaran yang tidak dapat mencapai keseimbangan dengan sendiri. Krisis kewangan global baru-baru ini telah menunjukkan bahawa kepincangan sebegini juga berlaku dalam sistem kewangan yang maju. Struktur keinstitusian dan peraturan yang lapuk dan tidak relevan meningkatkan risiko keadaan pasaran yang tidak stabil. Pengalaman turut menunjukkan bahawa kepincangan pasaran ini memberikan kesan buruk yang serius dan meluas terhadap ekonomi secara keseluruhannya.

Walau bagaimanapun, untuk campur tangan yang berkesan, matlamat yang ingin dicapai oleh Bank Pusat dan hasil yang ingin diraih haruslah jelas. Yang penting, perlu wujud kesedaran bahawa campur tangan tersebut bersifat sementara serta wujud cabaran untuk melupuskannya dengan berkesan apabila matlamat telah dicapai. Selain itu, risiko akibat yang tidak dirancang kesan daripada campur tangan langsung oleh Bank Pusat juga perlu diurus. Risiko ini termasuk potensi untuk pemintasan, atau tumpuan kepada pasaran lain yang tidak dilindungi oleh campur tangan sedemikian. Kos juga mungkin ditanggung berkaitan dengan campur tangan tersebut, yang bukan sahaja merangkum kos semasa, tetapi juga kos yang perlu ditanggung oleh generasi akan datang.

Meskipun kadar penyahkawalseliaan dan liberalisasi ekonomi sedang pesat membangun mungkin berbeza, namun, peralihan nyata ke arah orientasi pasaran yang lebih meluas dapat dilihat dalam dekad ini. Usaha pembaharuan ini telah diperkukuh dengan usaha membangunkan pasaran kewangan dan infrastruktur kewangan. Dalam rangka kerja ini, campur tangan dilakukan melalui kehadiran secara langsung dalam pasaran kewangan, penetapan kaedah dan peraturan, dan penyelesaian untuk institusi kewangan yang bermasalah. Campur tangan ini ketara semasa krisis kewangan Asia pada lewat tahun 1990-an bagi memulihkan kestabilan pasaran kewangan, yang seterusnya mewujudkan keadaan untuk proses pengantaraan kewangan disambung semula. Meskipun perjalanan sistem kewangan yang berkesan memainkan peranan penting dalam pemulihan ekonomi di Asia, yang lebih penting ialah himpunan dasar komprehensif yang menghasilkan pemulihan. Dalam tempoh satu tahun selepas langkah menggalakkan pertumbuhan diperkenalkan, kebanyakan ekonomi yang terjejas oleh krisis menunjukkan tanda-tanda pemulihan yang kukuh.

Baru-baru ini, krisis kewangan global telah melalui beberapa siri campur tangan pasaran secara langsung dalam pelbagai bentuk yang bertujuan memulihkan fungsi pasaran. Disifatkan sebagai tindakan yang diambil dalam keadaan yang benar-benar luar biasa, peristiwa ini membuktikan bahawa fenomena kepincangan pasaran yang serius boleh berlaku meskipun dalam sistem kewangan yang paling maju. Sambil campur tangan meluas ini diteruskan, terutamanya dalam pasaran sekuriti awam dan swasta, wujud kebimbangan berhubung dengan akibat yang bakal ditanggung oleh negara-negara lain di dunia, khususnya bagi negara sedang pesat membangun. Dalam dunia kini yang lebih terhubung dan saling bergantung, tindakan ini sudah pun mewujudkan peralihan ketara dalam aliran modal. Negara sedang pesat membangun harus berupaya untuk mengantara pertambahan aliran modal yang mendadak dan menguruskan risiko berkaitan dengan aliran masuk mudah tunai tersebut dan potensinya untuk menjejaskan pemulihan semasa.

Elemen selanjutnya yang sering dipandang ringan ialah peranan tingkah laku, yang banyak mempengaruhi dinamik pasaran kewangan. Bentuk tingkah laku ekstrim memang ketara dalam pasaran aset dan pertukaran asing. Pasaran aset cenderung dilanda *boom and bust*, manakala pasaran pertukaran asing pula cenderung untuk melampau (overshooting). Meskipun beberapa ekonomi sedang pesat membangun

berjaya menggunakan langkah kehematan makro untuk membendung pembentukan gelembung aset (asset bubble), namun pasaran pertukaran asing berbeza daripada pasaran lain. Dengan urus niaga harian berjumlah USD4 trilion, pasaran ini merupakan pasaran paling cair dan dinamik di dunia. Sentimen dan jangkaan telah mengakibatkan pasaran yang sering kali cenderung mengalami pergerakan berlebihan dan melampau. Sebagai ekonomi yang sangat terbuka, gangguan dan ketidakseimbangan dalam pasaran pertukaran asing memberikan akibat yang meluas dalam ekonomi benar. Operasi campur tangan untuk mengekalkan keadaan pasaran yang teratur dan diperkukuh oleh operasi pensterilan bertujuan memastikan mudah tunai dalam pasaran dan keadaan pasaran mencerminkan asas-asas ekonomi yang mendasarinya. Sama seperti dalam pasaran kewangan lain, langkah ini bertujuan memastikan kemampanan fungsi pasaran yang berkesan.

Bank-bank Pusat dan Pembendungan dan Pengurusan Krisis

Melangkah ke hadapan, dunia pastinya akan terus dilanda krisis kewangan. Sejarah telah menunjukkan bahawa lebih daripada 100 krisis perbankan yang berbeza telah berlaku sepanjang dua dekad kebelakangan ini. Prospek untuk menangani krisis sedemikian bukan hanya tentang membina daya tahan tetapi juga keupayaan untuk menguruskannya. Bank-bank Pusat memainkan peranan kritikal dalam membendung dan menguruskan krisis, khususnya menyediakan mudah tunai, memastikan pasaran kewangan berfungsi dengan cekap, menerajui program penyelesaian dan mengembalikan keyakinan dalam sistem kewangan.

Sebagai pemberi pinjaman usaha akhir, Bank Pusat berada di barisan hadapan bagi melaksanakan tindakan untuk memulihkan kestabilan. Tanpa mengambil kira pengaturan keinstitusian bagi fungsi pengawasan – sama ada berdasarkan model bersepadu atau model yang disusun menurut garis sektor – penyelarasan yang berkesan amat penting untuk memelihara kestabilan kewangan. Pengaturan penyelarasan yang mantap mampu mengelakkan pendekatan sedikit demi sedikit oleh mana-mana agensi individu dalam sistem dan memastikan tindak balas menyeluruh dapat diambil semasa krisis. Penyelarasan merentas agensi yang lebih meluas juga membolehkan tindakan segera diambil.

Elemen bagi pengurusan krisis sebahagian besarnya telah diwujudkan dalam beberapa ekonomi sedang pesat membangun di Asia. Ini merangkumi rangka kerja pengawasan yang ketat untuk pengesanan awal risiko dan kelemahan, rangkaian instrumen dasar untuk menangani pertambahan risiko, rangka kerja tadbir urus dan kebertanggungjawaban serta rangka kerja penyelarasan. Tidak kira sama ada tanggungjawab penyeliaan diamanahkan kepada Bank Pusat atau tidak, peranannya dalam pengawasan pengurusan makro-ekonomi, dan hubungan langsung dengan pasaran kewangan dalam operasi pasaran wang serta pengurusan rizabnya dapat dimanfaatkan bagi menyokong mandat kestabilan kewangan. Ini akan membolehkan tindak balas yang lebih menyeluruh diberikan untuk membendung dan menguruskan krisis.

Di Asia, semakin kukuh integrasi kewangan serantau, semakin erat jugalah kerjasama dan usaha sama serantau. Semasa krisis kewangan Asia, ekonomi serantau menguruskannya secara individu. Memandangkan cabaran menjadi semakin rumit, tindakan yang diambil sendiri mungkin tidak dapat meraih hasil yang diharapkan. Tambahan pula, penyelesaian yang dianggap terbaik buat sesebuah negara mungkin membawa akibat yang tidak dirancang terhadap kestabilan secara kolektif. Oleh itu, Asia telah menjalin kerjasama rapat bagi melaksanakan pengawasan serantau dengan langkah kukuh untuk menubuhkan rangkaian sokongan kewangan, membangunkan pasaran kewangan dan sistem pembayaran serantau. Kerjasama sedemikian juga membolehkan pendapat dan dan perwakilan secara kolektif, serta mempunyai potensi untuk negara rantau Asia bersuara dalam perumusan dasar global.

Pemodenan Bank Pusat

Sambil Bank-bank Pusat melangkah ke arah masa hadapan yang penuh dengan ketidakpastian, cabaran persekitaran baharu menuntut keupayaan keinstitusian yang baharu supaya bank-bank pusat dapat terus melaksanakan mandatnya dengan berkesan. Bank-bank Pusat juga harus melaksanakan pembaharuan dan pemodenan mereka sendiri. Peningkatan keupayaan keinstitusian seperti ini mungkin melibatkan perubahan pada pengaturan keinstitusian, struktur dan amalan organisasi dan tadbir urus, perundangan yang memberikan kuasa dan tenaga mahir yang diperlukan. Oleh itu, perkembangan organisasi tersebut memerlukan pembaharuan yang berterusan bagi menyesuaikan diri dengan realiti baharu dalam persekitaran yang berubah-ubah.

Dalam kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun, sebahagian besar tenaga mahir tertumpu di Bank Pusat. Dalam persekitaran baharu ini, tenaga mahir tersebut perlu mempunyai keupayaan baharu untuk menangani isu-isu rumit daripada perspektif berbeza yang bukan lagi berasaskan fungsi. Selain melibatkan kerjasama merentas organisasi, ia juga memerlukan pengurusan perhubungan termasuk dengan Kerajaan, dan pada masa yang sama masih mengekalkan kebebasan organisasi. Langkah ini memerlukan usaha menginstitusikan saluran aliran maklumat, struktur tadbir urus dan kejelasan kebertanggungjawaban serta mekanisme untuk menangani pertikaian. Secara kolektif, perhubungan yang konstruktif dapat dibina dan pada masa yang sama, kebebasan Bank Pusat dapat dikekalkan.

Satu elemen asas dalam Perbankan Pusat, yang amat penting dalam persekitaran yang penuh ketidakpastian ini ialah strategi komunikasi yang benar-benar mantap. Tidak seperti strategi komunikasi dalam pengendalian dasar monetari yang sudah matang, komunikasi Bank-bank Pusat berhubung dengan kestabilan kewangan masih lagi di peringkat awal. Malah, krisis baru-baru ini jelas menyerlahkan bahawa Bank-bank Pusat dan pembuat dasar perlu menghasilkan strategi komunikasi yang mengimbangi matlamat memberikan maklumat kepada pasaran dan orang ramai, dan pada masa yang sama mencapai hasil optimum iaitu kestabilan kewangan yang lebih kukuh.

Kesimpulan

Persekitaran ekonomi dan kewangan global yang pantas berubah akan terus memberikan tuntutan dan desakan terhadap Bank-bank Pusat. Meskipun pemodenan dan pembaharuan Bank-bank Pusat yang meluas dapat dilaksanakan pada peringkat kebangsaan, persekitaran yang semakin terhubung dan saling bergantung antara satu sama lain ini menuntut supaya lebih penekanan diberikan kepada perspektif dan pertimbangan global. Perhubungan yang lebih erat pada peringkat antarabangsa melibatkan komitmen dan interaksi yang lebih kukuh bagi menghasilkan tindakan kerjasama yang lebih mantap. Matlamat umum adalah penyertaan yang menyeluruh dalam sistem kewangan antarabangsa yang akan membantu agenda yang dikongsi bersama iaitu pertumbuhan dan perkembangan global yang mapan kendiri.