Sidang Kemuncak ke-8 Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam: Sesi Panel 2 – "Kestabilan Kewangan: Kerjasama Serantau dan Global" Luxembourg, 12 Mei 2011

Ucapan oleh

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

Krisis kewangan global yang berlaku kini telah menjangkau lebih daripada tiga tahun. Namun, kesannya terus dirasai di seluruh dunia. Usaha yang diambil untuk mengembalikan semula ekonomi global pada kadar pertumbuhan yang mampan telah menghadapi pelbagai risiko dan ketidaktentuan yang terus melanda kebanyakan negara di dunia. Yang paling ketara, krisis ini telah memperlihatkan tahap saling bergantung ekonomi antarabangsa yang lebih tinggi ekoran peningkatan integrasi kewangan dan ekonomi pada peringkat antarabangsa. Lantaran itu, kestabilan kewangan global telah menjadi satu tanggungjawab bersama. Dalam sistem kewangan yang semakin saling berhubung kait dan kesalinghubungan ekonomi yang lebih kukuh, cabaran yang besar untuk memastikan sistem kewangan berfungsi dengan berkesan dan cekap, dan kestabilan kewangan menuntut pelaksanaan tindakan bersama dan kerjasama antarabangsa pada tahap yang belum pernah dilakukan sebelum ini.

Saya amat berbesar hati berada di Luxembourg pada hari ini sempena Sidang Kemuncak IFSB ke-8 mengenai 'Mempertingkatkan Kestabilan Kewangan Global: Cabaran dan Peluang untuk Kewangan Islam'. Saya berbesar hati untuk berucap mengenai skop bagi kerjasama antarabangsa dan kerjasama dalam kewangan Islam dalam usaha kita secara kolektif untuk memelihara kestabilan kewangan.

Pengantarabangsaan kewangan Islam dan peningkatan peranannya dalam sistem kewangan antarabangsa

Sejak bermulanya alaf ini, pengantarabangsaan kewangan Islam telah menjadi semakin pantas. Pengantarabangsaan ini dapat dilihat dengan bertambahnya penyertaan institusi kewangan Islam di kawasan yang baharu, penyertaan antarabangsa yang meningkat dalam pasaran kewangan Islam dan peningkatan aliran modal merentas sempadan yang berlandaskan Syariah. Hari ini, terdapat lebih daripada 600 institusi kewangan Islam yang beroperasi di lebih daripada 75 buah negara. Pasaran sukuk khususnya telah berkembang menjadi faktor penyumbang utama yang memacu pengantarabangsaan kewangan Islam. Pasaran sukuk telah menjadi saluran penting untuk aktiviti memperoleh dana dan pelaburan antarabangsa, sekali gus menjana aliran dana merentas sempadan yang besar. Aktiviti dalam pasaran sukuk juga memperoleh momentum berikutan kembalinya keyakinan pelabur seperti yang dicerminkan oleh prestasi kukuh pasaran kewangan pada tahun 2010. Kewangan Islam telah menjadi segmen yang paling pesat berkembang dalam sistem kewangan antarabangsa. Melangkah ke hadapan, dimensi antarabangsa kewangan Islam akan menjadi lebih terserlah dalam era pascakrisis ini.

Dengan proses globalisasi ini menjadi semakin pesat, kita perlu mengambil iktibar daripada pengajaran penting krisis kewangan global baru-baru ini untuk memastikan kualiti dan kekukuhan proses integrasi kewangan. Meskipun pengantarabangsaan kewangan Islam yang semakin pesat pada dasarnya mencerminkan keupayaannya untuk bersaing dan memenuhi tuntutan perniagaan yang berubah-ubah, daya tahannya merupakan faktor penting untuk menyokong trend ini. Daya tahan ini pada dasarnya disokong oleh dua kekuatan dalaman yang ada pada kewangan Islam. Pertama, kekuatan ini adalah hasil daripada penekanan pada hubungan yang rapat antara urus niaga kewangan Islam dengan aktiviti ekonomi dan adanya mekanisme sekatan dan imbangan dalaman yang menjadikan kewangan Islam satu bentuk pengantaraan yang stabil.

Kedua ialah inisiatif yang telah diambil untuk mengukuhkan infrastruktur kewangan Islam antarabangsa bagi menggalakkan pembangunan kewangan Islam yang kukuh dan teratur. Yang penting, inisiatif ini diambil ketika institusi kewangan Islam dan pasaran kewangan Islam secara relatifnya masih berada pada peringkat permulaan pembangunan.

Melalui pengantarabangsaannya, kewangan Islam akan menyumbang kepada penggemblengan dan pengagihan dana yang lebih cekap di seluruh rantau. Trend ini juga akan mengukuhkan kesalinghubungan kewangan dan ekonomi antarabangsa antara negara, yang akan saling memberikan manfaat bersama. Trend ini juga mempengaruhi corak integrasi kewangan dan ekonomi global, khususnya untuk membantu pemulihan integrasi kewangan dan ekonomi antara Asia dengan Timur Tengah dan antara ekonomi sedang pesat membangun dengan pasaran kewangan yang lebih maju, dan dengan itu menyumbang ke arah pertumbuhan ekonomi global yang lebih seimbang.

Inisiatif untuk mengukuhkan rangka kerja kestabilan kewangan merentas sempadan

Dengan kewangan Islam semakin berkembang melangkaui sempadan, **pembangunan rangka kerja bagi kestabilan kewangan merentas sempadan** adalah diperlukan bagi mengukuhkan lagi daya tahan sistem kewangan Islam dan untuk menangani cabaran merentas sempadan secara bersepadu. Dalam dekad mutakhir ini, kerjasama antarabangsa seumpama itu dan kerjasama bagi memelihara kestabilan kewangan dalam sistem kewangan Islam antarabangsa telah ditingkatkan ke suatu tahap yang baharu. Ini adalah untuk memastikan perkembangannya yang teratur sebagai satu komponen penting dalam sistem kewangan antarabangsa.

Pengukuhan infrastruktur kewangan antarabangsa

Fokus kerjasama amat penting terutamanya dalam membangunkan infrastruktur kewangan antarabangsa yang berkaitan dengan kestabilan kewangan. Satu perkembangan utama sejak penubuhan Pertubuhan Perakaunan dan Pengauditan bagi Institusi Kewangan Islam (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions, AAOIFI) pada tahun 1990 ialah penubuhan Lembaga Perkhidmatan Kewangan Islam (Islamic Financial Services Board, IFSB) sebagai badan penetapan piawaian berhemat antarabangsa untuk industri perkhidmatan kewangan Islam pada tahun 2002. Matlamat penting untuk mengukuhkan asas-asas sistem kewangan Islam global telah dipertingkatkan baru-baru ini berikutan krisis kewangan global, melalui usaha Pasukan Petugas Kewangan Islam dan Kestabilan Kewangan Global IFSB-IDB. Dalam laporannya yang dikeluarkan pada tahun 2010, lapan infrastruktur kewangan telah dikenal pasti bagi menangani potensi risiko dan ancaman terhadap sistem Islam dalam persekitaran kewangan antarabangsa yang lebih mencabar pada hari ini. Ini termasuk langkah-langkah yang perlu diambil untuk pelaksanaan piawaian kehematan; pembangunan infrastruktur pengurusan mudah tunai; pengenalan jaringan keselamatan kewangan yang kukuh; pembangunan rangka kerja pengurusan krisis dan penyelesaian yang berkesan, pembangunan dan pelaksanaan perakaunan, piawaian pengauditan dan penzahiran; penggubalan rangka kerja kehematan makro yang berkesan; pembangunan institusi penarafan kredit dan proses yang wajar; dan akhirnya, untuk mengukuhkan usaha-usaha bagi membina kapasiti dan pembangunan tenaga mahir industri perkhidmatan kewangan Islam. Memandangkan dimensi infrastruktur pembangunan ini bersifat global, kerjasama antarabangsa menjadi amat signifikan untuk meneruskan agenda penting ini.

Pengharmonian pengawalseliaan

Mendapat kerjasama antarabangsa pada tahap yang tertinggi adalah amat penting terutamanya dalam pelaksanaan piawaian kehematan yang seragam untuk memelihara kestabilan sistem kewangan Islam. Ini akan menyumbang ke arah pengharmonian rangka kerja pengawalan dan penyeliaan dalam sistem kewangan Islam merentas sempadan. Yang penting ialah pelaksanaan piawaian antarabangsa dan amalan

terbaik yang mengambil kira ciri-ciri kewangan Islam yang unik. Pengawalan kehematan sedemikian yang mengambil kira pelbagai risiko yang berkaitan dengan perniagaan kewangan berlandaskan Syariah akan meningkatkan keberkesanan hasil pengawalseliaan yang disasarkan untuk kewangan Islam.

Banyak kemajuan telah dicapai oleh IFSB dalam menyebarluaskan piawaian kehematan yang komprehensif bagi industri perkhidmatan kewangan Islam sejak penubuhannya pada tahun 2002. IFSB telah memperkenalkan piawaian bagi kecukupan modal, pengurusan risiko, tadbir urus korporat dan tadbir urus Syariah. Usaha penting ini signifikan dalam menggalakkan keseragaman antarabangsa bagi rangka kerja pengawalseliaan dan amalan terbaik antarabangsa untuk sistem kewangan Islam dalam negara yang berbeza. Kemajuan yang ketara ini adalah hasil daripada kerjasama antarabangsa yang kukuh dan sokongan secara kolektif dari negara anggota dan institusi global. Sesungguhnya, sebagai industri global yang sedang berkembang pada pelbagai peringkat pembangunan merentas sempadan dalam pelbagai struktur perniagaan dan model operasi yang digunakan dalam pasaran yang berbeza, jalinan kerjasama yang rapat ini juga telah membolehkan pandangan yang seimbang dapat dicapai.

Meskipun kewangan Islam telah memperlihatkan daya tahannya semasa krisis baru-baru ini, IFSB telah mengambil langkah yang cepat untuk mengkaji semula piawaian modal yang sedia ada untuk tujuan penambahbaikan, dan memasukkan langkah-langkah mudah tunai yang baharu dalam usahanya yang berterusan untuk membangunkan piawaian mudah tunai bagi perbankan Islam. Usaha-usaha ini sedang dilaksanakan melalui Kumpulan Kerja Piawaian Kecukupan Modal dan Pengurusan Risiko Mudah Tunai. Matlamat keseluruhan adalah untuk memastikan bahawa ciri-ciri penting kewangan Islam ditangani dengan berkesan dan sewajarnya di samping mengambil kira isu-isu yang timbul daripada krisis dalam sistem kewangan konvensional.

Peringkat seterusnya ialah **pelaksanaan piawaian ini di pelbagai negara**, yang sama pentingnya seperti membangunkan piawaian itu sendiri. Ini merupakan satu bidang yang amat penting dari segi kerjasama global dan tindakan bersama untuk memastikan pelaksanaan rangka kerja pengawalseliaan yang konsisten. Pemakaian sepenuhnya piawaian IFSB akan menutup peluang untuk arbitraj pengawalseliaan, khususnya, arbitraj pengawalseliaan yang disebabkan oleh perbezaan merentas sektor, perbezaan merentas sempadan dan perbezaan antara kewangan konvensional dengan Islam. Pelaksanaan piawaian ini dengan lebih konsisten juga akan memastikan lebih kepastian dalam olahan pengawalseliaan bagi urus niaga kewangan Islam, yang sekali gus membolehkan kebolehbandingan antara institusi serta pengawasan oleh pihak berkuasa pengawalseliaan. Pengharmonian ini bukan sahaja akan menyumbang ke arah kestabilan kewangan global, tetapi juga akan menggalakkan lebih ketelusan merentas sempadan.

Penerapan dan penguatkuasaan piawaian kehematan antarabangsa yang disebarluaskan oleh IFSB akan menyumbang ke arah pencapaian matlamat ini. Program kerjasama teknikal boleh dibangunkan dan dirangka bagi pelaksanaan piawaian IFSB baik “ex-ante” maupun “ex-post”. Dalam tempoh sebelum pelaksanaan, program teknikal berstruktur boleh disesuaikan mengikut keperluan sesebuah negara untuk meningkatkan ketersediaan negara-negara dalam penggunaan piawaian itu jika diperlukan. Begitu juga dalam tempoh selepas pelaksanaan, satu rangka kerja bagi penilaian kendiri boleh dibangunkan untuk menilai keberkesanan negara-negara dalam melaksanakan piawaian IFSB. Perkembangan ini akan membolehkan piawaian dan peraturan IFSB diterima pakai untuk dipatuhi dan dilaksanakan merentas negara, selaras dengan prinsip-prinsip teras dan piawaian Jawatankuasa Basel, IAIS dan IOSCO dalam konteks Program Penilaian untuk Sektor Kewangan IMF-Bank Dunia. Ini seterusnya akan menyumbang ke arah usaha-usaha untuk mencapai kestabilan kewangan global dalam sistem kewangan antarabangsa.

Kerjasama penyeliaan merentas sempadan

Pengantarabangsaan kewangan Islam yang semakin meluas sebahagian besarnya dipacu oleh peluasan operasi institusi kewangan

Islam yang menjangkau sempadan domestik mereka, didorong oleh pencarian peluang-peluang pertumbuhan yang baharu. Di samping kesalinghubungan pasaran kewangan Islam yang meningkat, trend ini juga menuntut kerjasama yang lebih baik antara penyelia untuk memastikan kestabilan kewangan dalam sistem kewangan Islam. Krisis kewangan global baru-baru ini sebenarnya telah menguji kekuatan kerjasama penyeliaan merentas sempadan. Penyelia, yang menghadapi cabaran maklumat tak simetri yang sebahagiannya disebabkan oleh kekurangan pengaturan untuk kerjasama, berdepan dengan tugas yang mencabar untuk memahami sejauh mana risiko sistemik dan penularannya merentas sempadan.

Dalam dunia kewangan Islam yang pesat berubah, penyelia juga berdepan dengan tugas yang lebih mencabar, iaitu untuk sentiasa mengikuti perkembangan tahap inovasi, dengan mengambil kira keunikan kontrak kewangan Islam selain skop perniagaan perbankan Islam yang universal. Ini mewajarkan penyelia untuk mengiktiraf pelbagai aspek pengurusan risiko dalam kewangan Islam. Institusi kewangan Islam di kebanyakan negara telah berkembang dalam lingkungan sistem konvensional dan telah biasa dengan amalan perniagaan dalam negara masing-masing. Ini boleh menyebabkan aktiviti perniagaan dan pengambilan risiko yang nyata berbeza. Oleh itu, kerjasama antara pihak berkuasa penyeliaan institusi kewangan Islam yang aktif pada peringkat antarabangsa perlu untuk menjadikannya sebahagian daripada keseluruhan rangka kerja pengawalseliaan.

Usaha-usaha ini memerlukan **jalinan kerjasama yang tetap antara penyelia negara asal dengan tuan rumah** untuk memastikan kesejajaran dalam pengawasan penyeliaan. Usaha ini akan membolehkan penilaian risiko dan kelemahan bagi perniagaan kewangan Islam yang beroperasi merentas sempadan dibuat dengan lebih menyeluruh. Perkongsian maklumat pengawasan yang berkesan dan penilaian mengenai isu-isu penyeliaan yang lain terhadap institusi kewangan Islam sudah pun dilaksanakan melalui kerjasama dua hala antara pihak berkuasa pengawalseliaan dengan pengaturan lain yang tidak formal. Melangkah ke hadapan, rangka kerja kerjasama yang lebih tersusun antara penyelia diperlukan untuk meningkatkan kecekapan maklumat penyeliaan. Ini akhirnya akan menyumbang kepada penilaian yang berkesan dan pengesanan awal sebarang penyebaran risiko merentas sempadan daripada aktiviti seluruh kumpulan. Perkongsian maklumat antara negara asal dengan tuan rumah boleh dikendalikan dengan melaksanakan pendekatan penyeliaan dengan mempertemukan penyelia-penyelia di suatu tempat sebagai mekanisme yang diinstitusikan untuk kerjasama yang lebih meluas.

Krisis kewangan baru-baru ini turut mendedahkan kegagalan untuk memahami hubung kait antara sektor kewangan dengan sektor yang lebih luas, terutamanya dalam memahami potensi kesan limpahan dan pusingan kedua yang disebarkan antara sektor. Usaha pengawalseliaan pascakrisis tertumpu pada langkah-langkah kehematan makro untuk melengkapi pengawasan dan penyeliaan mikro. Usaha ini memerlukan penilaian risiko mendatar bagi risiko merentas institusi, sektor dan sempadan negara, serta risiko dalam pasaran-pasaran aset merentas masa. Hal ini khususnya relevan untuk sektor perkhidmatan kewangan Islam. Memandangkan **hubungan rapat kewangan Islam dengan sektor ekonomi sebenar** melalui pelbagai kontrak pembiayaan Islam, pemahaman sepenuhnya terhadap keseluruhan spektrum risiko sering menghadapi banyak kesukaran. Oleh itu, penting bagi pengawal selia untuk turut mewujudkan **satu rangka kerja pengawasan makro yang bersepadu bagi aktiviti kewangan Islam** merentas negara. Pangkalan data global untuk statistik kehematan kewangan Islam yang akan dimulakan oleh IFSB perlu menjangkau lebih jauh dan bukan sahaja memastikan pengumpulan data yang seragam antara negara, malah bagi membolehkan pengumpulan pelbagai penunjuk makro dan kewangan, dan perkongsian global bagi amalan terbaik dalam pengawasan makro. Jalinan kerjasama antara penyelia juga akan menyumbang ke arah pemahaman risiko sistemik serta punca-puncanya dan akan menyokong penyelenggaraan data ekonomi dan kewangan yang betul dan tepat pada masanya. Ini seterusnya akan menyumbang

ke arah pengawalseliaan dan pengurusan isu-isu kestabilan kewangan yang lebih berkesan.

Sesungguhnya, pembangunan **mekanisme pengawasan yang bersepadu, pengenalpastian dan pencegahan risiko yang sedang muncul** dalam sistem kewangan Islam, serta penubuhan **rangka kerja pengurusan dan penyelesaian krisis bersepadu** adalah penting untuk mengekalkan kestabilan kewangan dalam sistem kewangan Islam global. Semua ini akan membolehkan tindak balas yang komprehensif dan segera terhadap tekanan kewangan, dan sekali gus meningkatkan prospek bagi pemulihan awal. Ini merupakan faktor asas penubuhan Forum Kestabilan Kewangan Islam (Islamic Financial Stability Forum, IFSF) pada tahun 2010, sebagai satu platform untuk meningkatkan kerjasama yang lebih erat antara pihak berkuasa pengawalseliaan. Lebih khusus lagi, IFSF mendapat mandat bagi menggalakkan dialog antarabangsa, jalinan hubungan dan kerjasama dalam bidang kestabilan kewangan. IFSF juga bertujuan untuk meluaskan pemahaman mengenai kesan luaran akibat tindakan atau tiada tindakan dasar di sesebuah negara terhadap sistem kewangan negara lain, dan dalam menimbangkan merit untuk tindakan secara kolektif. Meskipun kerjasama antarabangsa yang berkesan memerlukan satu rangka kerja untuk komitmen bersama, namun yang penting dalam proses ini adalah untuk mengiktiraf kuasa autonomi sesebuah negara memandangkan pengawalan dan campur tangan kewangan adalah tertakluk kepada keadaan sesebuah negara secara khusus. Pengaturan ini boleh menyumbang ke arah meningkatnya persefahaman dan mengelak kekurangan komitmen terhadap matlamat yang sama.

Kemajuan besar dalam kerjasama yang telah merintis jalan untuk membangunkan lagi infrastruktur kewangan antarabangsa lain yang penting ialah penubuhan Perbadanan Pengurusan Likuiditi Islam Antarabangsa (International Islamic Liquidity Management Corporation, IILM) pada tahun 2010. Kerjasama antara 12 bank pusat dan dua institusi pembangunan pelbagai hala ini merupakan satu kejayaan besar yang menjadi mercu tanda dalam mengukuhkan pengaturan mudah tunai untuk sistem kewangan Islam antarabangsa. Infrastruktur mudah tunai ini adalah penting untuk sistem kewangan Islam berfungsi dengan baik dan cekap. Penubuhan IILM dengan mandat untuk menerbitkan instrumen mudah tunai yang berlandaskan Syariah merupakan satu langkah ke hadapan yang penting bagi menggalakkan pengurusan mudah tunai merentas sempadan yang lebih cekap oleh institusi kewangan Islam. IILM juga akan dilengkapkan dengan sewajarnya untuk bertindak sebagai satu platform jalinan kerjasama global mengenai pengurusan mudah tunai dalam sistem kewangan Islam dan untuk menangani isu-isu mudah tunai merentas sempadan yang sistemik.

Kesimpulan

Izinkan saya untuk mengakhiri ucapan ini. Dekad ini merupakan era penentu dalam evolusi kewangan Islam. Ia telah dicirikan oleh perkembangan yang pesat pada peringkat global dan pengantarabangsaan yang meningkat. Yang penting trend ini telah disokong oleh tindakan-tindakan penting yang diambil untuk mengukuhkan asas-asas sistem kewangan Islam antarabangsa yang merangkumi pembangunan dalam pengaturan keinstitusian dan mekanisme antarabangsa. Pencapaian yang besar ini ialah hasil kerjasama yang kukuh antara komuniti Perbankan Pusat dari negara-negara Islam dan bukan Islam.

Melangkah ke hadapan, kerjasama yang kukuh perlu diteruskan memandangkan sifat industri yang dinamik. Selain itu, tahap pengantarabangsaan dijangka akan lebih pesat. Dengan integrasi antarabangsa kewangan Islam semakin ketara, aliran kewangan merentas sempadan dan cabaran-cabaran yang berkaitan dengannya juga akan meningkat. Ini akan menuntut tahap kerjasama dan penyelarasan antarabangsa yang lebih besar. Walaupun dekad baharu ini menyerlahkan prospek peluang yang besar dalam kewangan Islam, keupayaan kita untuk merealisasikan potensi ini akan ditentukan oleh keupayaan untuk mengetahui tuntutan tanggungjawab bersama dan secara kolektif meneruskan agenda kestabilan dan daya tahan kewangan demi mencapai matlamat utama untuk kemakmuran bersama.

Dialog Antarabangsa Langkawi 2011: Pembiayaan Inovatif Ke Arah Transformasi Putrajaya, 19 Jun 2011

Ucapan oleh

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

Dunia kian berubah. Motivasi kita untuk mempercepat kadar transformasi adalah bagi memastikan kita berupaya menyertai persekitaran ekonomi dan kewangan baharu ini dengan berkesan, dan seterusnya memaksimumkan potensi prestasi kita. Apa yang penting dalam usaha ini ialah wujudnya sistem kewangan yang berfungsi dengan baik serta dasar kewangan yang tepat. Krisis kewangan yang berlaku dalam negara maju baru-baru ini telah menunjukkan bahawa kepincangan dalam sistem kewangan akan mengakibatkan bencana. Ia tidak mewujudkan kekayaan, sebaliknya memusnahkan kekayaan. Peristiwa sebegini tidak akan menjana peluang pekerjaan, malah mengakibatkan pengangguran. Ia juga tidak menyokong pertumbuhan ekonomi, sebaliknya menjejaskan pertumbuhan dan pembangunan.

Saya amat berbesar hati kerana diberi peluang untuk berucap pada Dialog Antarabangsa Langkawi 2011 ini mengenai Pembiayaan Inovatif ke Arah Transformasi. Matlamat keseluruhan transformasi ekonomi pastinya adalah untuk menjana pertumbuhan yang mampan dan seimbang, selain untuk meningkatkan taraf hidup, mewujudkan peluang pekerjaan dan mencapai pembangunan yang lebih terangkum. Namun, dekad ini telah menyaksikan bagaimana pembiayaan inovatif dalam beberapa ekonomi maju telah meningkatkan tahap keberhutangan secara berlebihan sehingga menyebabkan sektor swasta dan sektor awam menanggung hutang yang amat banyak, dan seterusnya mengakibatkan ketidakstabilan yang ketara dalam sistem kewangan dan ekonomi negara tersebut. Cabaran yang kita hadapi adalah bagaimana sistem kewangan harus dibangunkan dan dikawal selia agar kesulitan tersebut dapat dielakkan, dan pada masa yang sama sistem kewangan masih lagi dinamik dan inovatif supaya kita berupaya mencapai kemajuan yang dikehendaki.

Walaupun inovasi diperlukan untuk kemajuan ekonomi, ia harus diletakkan dalam konteks tadbir urus yang lebih kukuh dan amalan pengurusan risiko yang mantap. Inovasi yang positif dapat memberikan sumbangan besar kepada prestasi ekonomi. Sistem kewangan harus menyediakan perkhidmatan kewangan yang diperlukan yang memenuhi keperluan kewangan semua sektor ekonomi, iaitu daripada sektor isi rumah, perusahaan kecil dan sederhana termasuk perusahaan mikro, sehinggalah kepada sektor korporat. Sistem kewangan juga harus mengambil kira perubahan asas yang berlaku dalam ekonomi global dan penyertaan yang kian meningkat daripada ekonomi sedang pesat membangun dalam ekonomi global. Dengan meningkatnya saling hubungan antara kita, sistem kewangan juga harus lebih bersifat antarabangsa bagi menyokong dan mengukuhkan trend ini.

Peranan utama sistem kewangan adalah untuk menjadi perantara yang berkesan dan untuk menggembleng dana sewajarnya, termasuk dana dari luar negeri, untuk disalurkan kepada aktiviti ekonomi yang produktif. Perantaraan sebegini perlulah berlandaskan dan selaras dengan matlamat untuk menjana pertumbuhan yang mampan dan seimbang, meningkatkan taraf hidup, mewujudkan peluang pekerjaan dan menggalakkan pembangunan. Dengan kejelasan peranan sistem kewangan dan pentingnya kaitan sistem kewangan ini kepada ekonomi, maka rangkaian penyelesaian kewangan yang ditawarkan harus memenuhi keperluan yang amat berbeza dan berubah-ubah.

Untuk sektor isi rumah, sistem kewangan menyediakan cara untuk menambah pendapatan dan penggunaan mereka secara optimum sepanjang hayat mereka. Kekayaan dikumpulkan melalui simpanan, pelaburan dan pinjaman pada awal usia dan seterusnya digunakan pada tahun-tahun kemudian, seperti melalui produk pencen dan skim anuiti semasa bersara. Perkara ini menjadi amat penting apabila penduduk semakin meningkat usia mereka. Ketiadaan produk-produk tersebut akan menyebabkan beban yang besar kepada kedudukan fiskal Kerajaan dan taraf hidup secara keseluruhan.

Malaysia telah menggalakkan kepelbagaian produk kewangan yang ditawarkan bagi memastikan keperluan semua segmen penduduk dapat dipenuhi. Ini termasuk produk perbankan asas pada kadar yang amat rendah untuk golongan berpendapatan rendah, rangkaian produk simpanan, pelaburan dan perlindungan yang lebih luas untuk golongan berpendapatan sederhana dan perkhidmatan pengurusan kekayaan dan khidmat nasihat yang menyeluruh untuk golongan berpendapatan tinggi.

Dalam bidang pembiayaan, keutamaan penting bagi sesebuah negara ialah pembiayaan yang menggalakkan pemilikan rumah. Ini adalah untuk memenuhi keperluan asas masyarakat yang utama dan untuk menggalakkan pengumpulan kekayaan dalam kalangan isi rumah. Dalam hal ini, Malaysia bermula dengan penubuhan Cagamas, iaitu perbadanan gadai janji nasional, yang membolehkan bank mendapatkan dana jangka panjang bagi membiayai pinjaman perumahan jangka panjang. Perbadanan gadai janji nasional ini terus berkembang dan menggalakkan pasaran sekunder untuk pinjaman perumahan melalui pengsekuritian serta mengurangkan risiko dalam pembiayaan gadai janji melalui peruntukan insurans gadai janji. Pengaturan inovatif yang baru diperkenalkan pada tahun ini ialah perkongsian risiko antara Kerajaan dengan bank bagi menyediakan peluang kepada segmen berpendapatan rendah dan segmen penduduk lebih muda untuk memiliki rumah sendiri dan lantas mengumpul kekayaan pada usia yang lebih awal.

Satu lagi bentuk pengumpulan kekayaan yang penting ialah skim pelaburan kolektif seperti amanah saham. Pengumpulan tabungan membolehkan ia digunakan untuk sebarang tujuan ekonomi pada kos yang rendah, selain akses kepada pengurus pelaburan profesional serta pelbagai portfolio pelaburan. Di Malaysia, hal ini diperkenalkan pada awalnya melalui penubuhan skim tabungan nasional yang ditaja oleh Kerajaan (Amanah Saham Nasional). Penyertaan isi rumah berpendapatan sederhana telah membuka jalan untuk pertumbuhan industri amanah saham swasta. Penubuhan skim tabungan nasional seperti ini juga menyumbang kepada penambahan jumlah pelabur keinstitusian di Malaysia yang membolehkan jumlah tabungan yang amat besar digembleng. Penggemblengan dana tersebut mewujudkan potensi untuk pendanaan perniagaan dan sektor korporat serta untuk pembiayaan projek termasuklah untuk pembangunan infrastruktur.

Memandangkan Perusahaan Kecil Sederhana (PKS) dan perusahaan mikro merupakan sebahagian besar daripada perusahaan perniagaan di kebanyakan negara, dan mereka memberikan sumbangan yang besar kepada KDNK, serta guna tenaga dan penjanaan kekayaan, akses kepada pembiayaan yang berkesan adalah amat penting. Bagi menangani perkara ini, Malaysia telah menubuhkan Syarikat Jaminan Kredit (CGC) bagi membantu PKS yang berdaya maju tetapi tidak mempunyai rekod prestasi yang mencukupi untuk mendapatkan akses kepada pembiayaan, dengan memberikan jaminan dan penambahan kredit untuk pembiayaan PKS. Penilaian kredit dilakukan oleh pihak bank dan juga CGC. Di negara yang kemahiran penilaian kredit PKS sukar didapati, inisiatif mengumpulkan kepakaran di satu tempat melalui pengaturan yang sedemikian akan dapat memudahkan urusan ini ketika bank terus meningkatkan keupayaan mereka. Rangkaian luas produk dan perkhidmatan kewangan inovatif kini boleh didapati untuk menyokong agenda ini.

Satu program yang sangat berjaya di Malaysia ialah Skim Bantuan Jaminan PKS bernilai RM2 bilion yang ditubuhkan pada bulan Februari 2009 bagi memastikan PKS berdaya maju yang terjejas akibat kelembapan ekonomi terus mendapat akses kepada pembiayaan. Di bawah skim ini, PKS boleh mendapatkan pembiayaan dengan 80% perlindungan jaminan daripada CGC. Kos jaminan ini ditanggung oleh Bank Negara Malaysia. Skim ini telah membantu kira-kira 10,000 PKS daripada semua sektor ekonomi untuk meneruskan perniagaan mereka serta mengekalkan guna tenaga.

Modal usaha niaga dan dana ekuiti swasta diperlukan sebagai pembiayaan peringkat awal untuk PKS yang inovatif. Oleh sebab dana yang sedemikian mempunyai tumpuan yang amat khusus, adalah menjadi kebiasaan untuk dana-dalam-dana diwujudkan sebagai mekanisme pengumpulan yang bertujuan untuk mempelbagaikan risiko. Walau bagaimanapun, kejayaan pembiayaan yang berbentuk demikian amat bergantung pada persekitaran yang menyokong dari segi kesediaan tenaga kerja mahir dan juga pasaran ekuiti yang mendalam dan secara relatifnya dibangunkan dengan baik bagi membolehkan pelabur peringkat awal untuk “keluar dari pasaran”.

Akhir sekali, pembiayaan mikro penting dalam menyediakan akses kepada pembiayaan untuk perusahaan mikro. Kini terdapat banyak skim inovatif untuk mendapatkan khidmat bantuan, termasuk melalui perbankan bergerak (mobile banking) dan perbankan ejen (agent banking). Kejayaan pembiayaan ini banyak bergantung pada penentuan harga dan aksesibiliti. Dunia telah melihat tahap kejayaan yang berbeza dalam pembiayaan seperti ini. Kejayaan pembiayaan ini banyak bergantung pada persekitaran yang menyokong. Ini termasuk pengaturan keinstitusian, model perniagaan untuk pembiayaan, pengawalan dan dasar serta pengawasan penyeliaan. Ini akan memastikan kemampanannya sebagai suatu bentuk pembiayaan.

Satu lagi segmen perniagaan yang penting ialah sektor korporat. Perusahaan perniagaan yang telah mantap akan memerlukan sumber pembiayaan yang cekap untuk berkembang serta khidmat nasihat untuk memaksimumkan nilai perusahaan. Pasaran bon yang dalam dan cair yang mempunyai aliran maklumat yang baik serta infrastruktur moden akan membolehkan harga terbitan korporat ditentukan dengan cekap – daripada kertas perdagangan jangka pendek bagi menyokong mudah tunai dan modal kerja hinggalah kepada bon jangka lebih panjang untuk pembiayaan projek. Perkhidmatan perbendaharaan juga penting dalam menguruskan dana perbadanan yang lebih besar bagi mendapatkan pulangan yang lebih tinggi serta akses kepada pengurusan risiko dan instrumen perlindungan nilai untuk menguruskan pertukaran asing, harga komoditi dan bentuk risiko pasaran lain.

Dengan berkembangnya ekonomi, kerajaan-kerajaan perlu beralih daripada berperanan sebagai pemacu pertumbuhan kepada peranan memudahkan dan menggalakkan sektor swasta sebagai pemacu pertumbuhan. Malaysia telah memanfaatkan kelebihan yang ada pada sektor awam dan sektor swasta melalui Perkongsian Awam-Swasta untuk projek infrastruktur. Objektifnya adalah untuk mengoptimumkan keberkesanan kos dan kemampanan model pembiayaan bagi meningkatkan daya maju projek infrastruktur tersebut. Ini dapat dicapai apabila risiko dipindahkan kepada pihak yang paling berupaya menguruskan risiko tersebut. Oleh itu, sektor awam dapat menyediakan jaminan risiko pengawalan serta insentif untuk memastikan permintaan mencukupi, manakala sektor swasta akan menyediakan pembiayaan serta kepakaran teknikal. Model ini berjaya dilaksanakan untuk pemegang konsesi lebuh raya terbesar di Malaysia. PLUS mengendalikan dan menyelenggarakan lebuh raya sepanjang 973km di Semenanjung Malaysia yang bermula dari sempadan Thailand sehingga ke Singapura serta menghubungkan semua bandar utama di pantai barat Semenanjung Malaysia.

Pembiayaan untuk pembangunan infrastruktur juga sama pentingnya kerana ia memberikan kesan terhadap kedudukan fiskal. Dalam menstrukturkan pembiayaan yang paling kompetitif dan cekap pada setiap peringkat jadual projek infrastruktur, beberapa pilihan

boleh dipertimbangkan termasuk pendanaan daripada belanjawan, terbitan bon Kerajaan jangka panjang, pensekuritian kerja yang telah siap, serta terbitan bon jangka panjang yang disokong oleh janji Kerajaan untuk membuat bayaran yang tertunda. Gabungan pendanaan sebenar yang digunakan perlu berdasarkan kedudukan fiskal Kerajaan dan keadaan ekonomi. Dengan menggunakan gabungan pelbagai strategi sepanjang tempoh keseluruhan projek, Kerajaan dapat mengoptimumkan kos pendanaan.

Satu lagi bidang utama pembiayaan yang menjadi cabaran bagi ekonomi maju dan ekonomi sedang pesat membangun ialah penjagaan kesihatan. Struktur penyediaan penjagaan kesihatan memerlukan elemen sosial yang seimbang untuk mengelakkan kegagalan pasaran yang sistemnya sebahagian besar dipacu oleh sektor swasta (seperti yang berlaku di Amerika Syarikat) dan ketidakcekapan jika menggunakan sistem awam sepenuhnya (contohnya beberapa negara Eropah). Skim insurans kesihatan sosial yang berdasarkan sumbangan perolehan merupakan satu cara sumber pendanaan seperti ini yang boleh melengkapi sumber pendanaan sektor awam. Pengaturan keinstitusian yang sedemikian seharusnya dapat menyediakan penjagaan kesihatan asas yang berkualiti tinggi untuk rakyat manakala insurans kesihatan swasta pula berperanan melengkapkan penyediaan tahap penjagaan yang lebih tinggi bagi mereka yang mampu menanggung kosnya.

Dalam membangunkan sektor kewangan yang akan menyediakan pembiayaan inovatif ke arah transformasi ekonomi pada fasa pembangunan yang berbeza, beberapa elemen sokongan diperlukan. Ini termasuk:

a. Mempunyai institusi kewangan yang kukuh dan berdaya tahan untuk bertahan dalam kitaran ekonomi;
b. Penubuhan sistem maklumat kredit;
c. Pembangunan pasaran bon dalam negeri untuk membiayai pelaburan besar bagi sektor awam dan sektor swasta. Ini termasuk infrastruktur yang diperlukan untuk memudahkan pasaran bon berfungsi;
d. Mempunyai bekalan tenaga mahir dalam industri perkhidmatan kewangan;
e. Celik kewangan harus dikembangkan secara agresif;
f. Struktur yang berkesan untuk memastikan pengawasan yang mencukupi bagi menjamin keteguhan dan kestabilan sistem kewangan;
g. Mekanisme penyelesaian masalah hutang termasuk untuk sektor awam dan sektor swasta;
h. Mempunyai potensi untuk memanfaatkan teknologi. Ini secara khususnya akan mempertingkat saluran pengagihan dan jangkauan;
i. Rangka kerja perlindungan pengguna perlu diwujudkan; dan
j. Mekanisme pengawasan perlu diwujudkan.

Akhir kata, saya ingin membincangkan betapa pentingnya kewangan Islam sebagai satu cara utama untuk membiayai transformasi ekonomi. Kewangan Islam memerlukan urus niaga kewangan yang disokong dan didasari oleh aktiviti ekonomi yang produktif dan yang akan menjana pendapatan dan kekayaan yang halal. Ini akan mewujudkan kaitan rapat antara urus niaga kewangan dengan aliran produktif. Oleh itu, pertumbuhan aset kewangan Islam secara umumnya adalah sejajar dengan pertumbuhan aktiviti ekonomi yang mendasarinya, dan seterusnya memastikan sistem kewangan sentiasa berasaskan aktiviti ekonomi sebenar. Ciri dalaman lain hasil daripada perkongsian risiko turut menyumbang kepada kestabilan dan integriti kewangan Islam. Oleh itu, kewangan Islam yang diterima dengan sepenuhnya akan menyokong pertumbuhan ekonomi yang mampan.

Kewangan Islam menawarkan rangkaian produk dan perkhidmatan kewangan inovatif yang luas iaitu daripada pembiayaan pengguna, pengurusan aset dan kekayaan hinggalah kepada insurans Islam dan pasaran modal. Pasaran sukuk telah menjadi pilihan perolehan dana yang sangat kompetitif untuk projek berskala besar dan pembangunan infrastruktur. Dengan kadar pertumbuhan tahunan sebanyak 40%, instrumen sukuk muncul sebagai kelas aset

baharu yang menarik buat para pelabur, dan pada masa yang sama menjadi kaedah pembiayaan dan penambahan modal pilihan utama penerbit. Di Malaysia, pasaran sukuk kini mencakupi lebih daripada lima puluh peratus daripada pasaran bon dan melibatkan penyertaan bukan sahaja daripada perusahaan tempatan, malah daripada pelbagai perbadanan antarabangsa dan agensi multilateral. Di Malaysia, sistem kewangan Islam yang komprehensif beroperasi selari dengan sistem kewangan konvensional. Sistem kewangan Islam kini diantarabangsakan bagi meningkatkan kesalinghubungan dengan ekonomi sedang pesat membangun serta pasaran tradisional lain.

Ekonomi sedang pesat membangun akan menjadi pemacu utama dalam transformasi ekonomi pada dekad akan datang, sama ada dalam atau antara sempadan, dan menjadikan ekonomi global lebih berintegrasi. Oleh itu, adalah amat penting bagi usaha dipertingkatkan untuk memastikan kerjasama dan pengalaman dikongsi untuk kepentingan bersama. Dialog Antarabangsa Langkawi terus menjadi platform penting untuk perkongsian tersebut dan saya amat berbesar hati kerana berpeluang berada di sini pada hari ini.

Persidangan Kemuncak Perbankan Dunia
Forum Rasmi Institusi Monetari dan Kewangan (OMFIF)

"Meninjau Masa Hadapan: Imbangan Kuasa Ekonomi dan Kewangan Antarabangsa Baharu dan Implikasinya"
London, 30 Jun 2011

Ucapan oleh

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

Kita kini dalam era yang benar-benar luar biasa. Transformasi global yang ketara kini berlaku dengan begitu pantas dan pada skala yang tidak pernah disaksikan. Perubahan transformasi yang tersebar luas adalah hasil daripada beberapa peralihan global yang saling mendorong antara satu sama lain – yakni peralihan dari segi ekonomi, kewangan dan monetari. Peralihan struktur yang meluas ini menimbulkan kesan menyeluruh dan mendalam selain akan menyebabkan penjajaran semula landskap ekonomi dan kewangan global, yang bukan sekadar bersifat sementara malah mampu membawa kepada transformasi struktur yang penting dalam sejarah dan bakal mengubah dunia.

Saya amat berbesar hati kerana berpeluang hadir di London untuk menyampaikan ucapan di Persidangan Kemuncak Perbankan Dunia OMFIF ini. Ucapan saya hari ini akan tertumpu pada tiga peralihan struktur global yang saling berkait - peralihan yang sedang berlaku dari segi ekonomi, kewangan dan monetari. Dunia kini berhadapan dengan pelbagai cabaran – untuk mengekalkan pertumbuhan ekonomi yang diiringi pewujudan peluang pekerjaan, memastikan sistem kewangan berfungsi dengan cekap dan berkesan, membendung inflasi yang sedang meningkat, menangani ketakseimbangan fiskal dan tahap keberhutangan yang berlebihan serta menghadapi aliran kewangan merentas sempadan yang turun naik dan berupaya mengancam kestabilan. Namun, kita juga perlu menyedari betapa pentingnya peralihan asas ini yang kini mengubah landskap global masa hadapan.

Peralihan Ekonomi

Peralihan ekonomi berlaku ekoran peralihan secara kumulatif dalam penggunaan, pelaburan dan perdagangan global. Sepanjang lebih dua abad yang lalu, kuasa ekonomi global berpusat di negara-negara yang didiami kurang daripada dua puluh peratus penduduk dunia[i]. Namun, sejak dua dekad kebelakangan ini, kebangkitan serentak ekonomi sedang pesat membangun telah menyumbang ke arah penjajaran semula landskap global yang besar. Tambahan pula, proses penjajaran semula ini telah dipercepat oleh krisis kewangan global baru-baru ini yang telah menyebabkan pemulihan global yang tidak sekata seperti ditunjukkan oleh pemulihan dalam ekonomi maju yang agak perlahan dan lembap berbanding pertumbuhan yang mantap dan lebih kukuh dalam ekonomi sedang pesat membangun.

Kebangkitan serentak ekonomi sedang pesat membangun telah mengalih pusat ekonomi dunia ke arah persekitaran yang lebih global dengan kuasa ekonomi yang lebih tersebar – membentuk dunia yang makin berbilang pusat dan pengaruh. Meskipun pertumbuhan ekonomi adalah paling nyata di rantau Asia, pertumbuhan kukuh sebenarnya telah dicatat di sebahagian besar ekonomi sedang pesat membangun dalam dekad ini. Kini, kumpulan ekonomi tersebut menyumbang hampir tiga perempat daripada pertumbuhan global, dan diunjurkan bahawa kelompok ekonomi ini bakal merangkumi hampir 60% jumlah keluaran dunia menjelang tahun 2030[ii].

Lokus penggunaan global telah semakin beralih daripada ekonomi maju kepada ekonomi sedang pesat membangun berikutan pendapatan yang meningkat, peluang pekerjaan yang bertambah dan perumusan dasar yang khusus untuk menggalakkan permintaan dalam negeri. Secara purata, ekonomi sedang pesat membangun telah menambah sebanyak 125 juta penduduk ke dalam kelas pertengahan global setiap tahun, bersamaan dengan lebih dua kali ganda penduduk United Kingdom. Fenomena ini bakal menambah penduduk kelas pertengahan global sebanyak dua kali ganda kepada 3.2 bilion menjelang akhir dekad ini[iii]. Paling ketara ialah kemunculan pusat peruncitan pengguna yang baharu di Asia, Timur Tengah dan Amerika Latin. Menjelang tahun 2020, rantau Asia sahaja diunjurkan akan mencakupi lebih 50% daripada penduduk kelas pertengahan dunia dan merangkumi lebih 40% daripada penggunaan global[iv]. Keadaan ini diperkukuh lagi oleh struktur demografi yang menunjukkan golongan penduduk yang secara relatifnya lebih muda dan lebih cenderung untuk berbelanja.

Langkah lain yang menambahkan potensi penggunaan yang lebih tinggi termasuk pembentukan jaring keselamatan sosial, termasuk untuk kesihatan dan pendidikan, penambahbaikan dalam pengangkutan awam, dan pembinaan institusi yang mengurangkan keperluan untuk simpanan awasan, yang melibatkan pembentukan dana pencen dan insurans. Dan akhirnya, pembangunan sistem kewangan domestik telah memastikan akses kepada pembiayaan yang berterusan.

Peralihan pengguna global dari segi geografi ini turut mengubah corak perdagangan antarabangsa. Lantaran permintaan akhir kini semakin banyak datangnya dari Asia, Timur Tengah dan Amerika Latin, maka destinasi akhir bagi eksport juga semakin banyak tertumpu pada ekonomi sedang pesat membangun. Oleh itu, hala tuju perdagangan dijangka berubah kerana ekonomi maju akan lebih banyak mengeksport ke ekonomi sedang pesat membangun lantas mengurangkan ketakstabilan global malah juga berpotensi menukar kedudukan imbangan pembayaran global.

Perdagangan antara ekonomi sedang pesat membangun turut melonjak. Bukan sahaja perdagangan dalam rantau Asia akan meningkat, malah perdagangan antara pelbagai rantau ekonomi sedang pesat membangun, khususnya antara Asia dengan Timur Tengah dan Amerika Latin, juga semakin menyerlah. Apabila peranan ekonomi sedang pesat membangun berubah daripada pengeluar kepada pengguna global, tumpuan perdagangan juga bertukar daripada input perkilangan pengantaraan kepada barangan pengguna akhir. Sesungguhnya, peralihan sedemikian dalam corak perdagangan kini sedang berlaku. Meskipun perdagangan dunia berkembang hampir empat kali ganda, perdagangan dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun telah meningkat lebih sepuluh kali[v] . Dalam dekad ini, Asia telah muncul sebagai rakan perdagangan terbesar bagi Timur Tengah, mencakupi lebih separuh daripada jumlah perdagangan di Timur Tengah.

Seiring dengan kesemua perkembangan ketara tersebut, aliran pelaburan ke dalam ekonomi sedang pesat membangun turut melalui perubahan yang berkekalan. Aliran pelaburan ke dalam ekonomi sedang pesat membangun pada awalnya didorong oleh sumber semula jadi, bekalan pekerja, kos menjalankan perniagaan yang lebih rendah dan pasaran dalam negeri yang semakin berkembang. Faktor-faktor ini telah mewujudkan peluang pelaburan yang luas dalam ekonomi sedang pesat membangun. Sejak dua dekad kebelakangan ini khususnya, berlaku peralihan ketara dalam kapasiti perkilangan daripada ekonomi maju kepada ekonomi sedang pesat membangun.

Walau bagaimanapun, baru-baru ini didapati bahawa aliran pelaburan ke dalam ekonomi sedang pesat membangun datangnya daripada ekonomi itu sendiri. Pada masa kini, lebih satu pertiga daripada pelaburan langsung asing (foreign direct investment,

FDI) ke dalam ekonomi sedang pesat membangun adalah daripada ekonomi sedang pesat membangun, dan bahagian pelaburan ini dijangka semakin meningkat[vi]. Apabila syarikat-syarikat dalam ekonomi sedang pesat membangun makin berkembang dan kukuh, syarikat-syarikat tersebut dijangka mengembangkan operasi mereka melangkaui sempadan negara ke rantau ini dan negara-negara lain di dunia lantas mewujudkan generasi syarikat multinasional global yang baharu. Apa yang penting adalah dengan adanya syarikat-syarikat ini pada peringkat rantau dan antarabangsa bukan sahaja menyediakan modal bahkan tenaga mahir dan kepakaran kepada ekonomi sedang pesat membangun lain. Berdasarkan statistik terkini, bilangan syarikat *Fortune 500* dari ekonomi sedang pesat membangun telah bertambah lebih dua kali ganda sejak empat tahun kebelakangan ini[vii]. Hubungan perdagangan yang semakin kukuh antara ekonomi sedang pesat membangun turut menggalakkan pelaburan syarikat merentas sempadan ke dalam ekonomi sedang pesat membangun.

Peralihan dalam hala tuju aliran modal ini – dari ekonomi maju ke ekonomi sedang pesat membangun, dan dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun – akan memperteguh potensi pertumbuhan ekonomi sedang pesat membangun, dan dengan itu peralihan ekonomi global ini ke arah ekonomi tersebut. Di samping itu, peruntukan modal kepada peluang pelaburan produktif yang lebih banyak dalam ekonomi sedang pesat membangun akan menyumbang kepada proses pengimbangan global, dan dengan itu ke arah pencapaian ekonomi dunia yang lebih seimbang.

Peralihan Kewangan

Kini saya akan menyentuh pula mengenai peralihan yang berlaku baru-baru ini dalam persekitaran global - peralihan kewangan. Ekonomi dunia kini lebih bersifat global dan lantaran itu aktiviti ekonomi dan pengeluaran semakin tersebar ke seluruh dunia. Sejajar dengan perkembangan tersebut, lokasi pusat kewangan pastinya juga semakin tersebar. Namun demikian, pusat kewangan antarabangsa masih lagi didominasi oleh pusat kewangan dalam ekonomi maju. Dari segi geografi, pusat kewangan masih lagi tertumpu di beberapa bandar raya dunia maju. Sistem kewangan global juga bercirikan rangkaian institusi kewangan yang berasal dari pusat kewangan tersebut – kebanyakannya dari Amerika Syarikat, Eropah dan Jepun – yang beroperasi di serata dunia. Operasi institusi kewangan tersebut pada peringkat antarabangsa khususnya untuk menyediakan perkhidmatan kepada pelanggan mereka yang mempunyai perniagaan pada peringkat antarabangsa dan untuk membiayai perdagangan antarabangsa.

Pada masa akan datang, kita bakal menyaksikan lokasi pusat kewangan menjadi lebih luas tersebar. Pusat kewangan baharu pula akan muncul untuk memberi perkhidmatan kepada pusat pertumbuhan baharu dalam ekonomi sedang pesat membangun dan perniagaan baharu yang beroperasi di rantau masing-masing dan serata dunia. Langkah ini juga akan merapatkan kesalinghubungan sistem kewangan, khususnya dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun. Trend ini akan diperkukuh oleh perubahan dalam corak perdagangan antarabangsa dan aktiviti pelaburan merentas sempadan kepada, dan dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun.

Selain itu, beberapa ciri ketara yang terdapat dalam kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun akan mendorong pengantaraan kewangan dalam rantau yang lebih giat. Pertama ialah kadar simpanan yang secara relatif lebih tinggi dalam kebanyakan ekonomi sedang pesat membangun. Ini meningkatkan peluang simpanan digunakan dengan lebih berkesan di dalam dan antara rantau, agar dapat disalurkan dengan cekap kepada pelaburan yang produktif merentas dan antara rantau. Rantau yang mempunyai dana lebihan seperti Timur Tengah berpeluang menyalurkan dana berkenaan ke rantau lain yang menawarkan peluang pelaburan. Kedua ialah trend ke arah penyahkawalan dan reformasi kewangan yang membolehkan sistem kewangan berfungsi dengan lebih

fleksibel dan lebih mudah dijangka. Ketiga, trend ke arah liberalisasi yang lebih meluas – bukan sahaja dari segi pemansuhan halangan perdagangan tetapi juga sekatan akaun modal. Perkembangan ini diperkukuh oleh pembangunan pasaran kewangan ekonomi sedang pesat membangun. Trend sebegini secara kumulatif telah menggalakkan sistem kewangan ekonomi sedang pesat membangun untuk berkembang pada peringkat serantau dan antarabangsa.

Trend ini akan diperkukuh lagi oleh pertumbuhan dan pengembangan pantas institusi kewangan pasaran sedang pesat membangun yang makin giat beroperasi melangkaui sempadan negara masing-masing. Institusi kewangan dari ekonomi sedang pesat membangun telah berkembang dengan nyata dari segi saiz dan juga kekukuhannya sejak sedekad yang lalu dan kini merangkumi hampir separuh daripada nilai pasaran industri kewangan dunia. Malah, dua daripada bank terbesar dunia dari segi aset kini dikuasai oleh institusi kewangan pasaran sedang pesat membangun. Institusi kewangan bukan sahaja telah mengukuhkan kehadiran mereka melalui penubuhan anak syarikat atau cawangan, malah melalui aktiviti penggabungan dan pemerolehan merentas sempadan yang semakin meningkat. Trend ini memudahkan lagi pengantaraan kewangan merentas sempadan dan mengukuhkan kesalinghubungan ekonomi dalam kalangan ekonomi sedang pesat membangun. Apabila pasaran kewangan dalam negeri dibangunkan, dan pasaran tersebut mula diantarabangsakan, kesalinghubungan pasaran boleh ditingkatkan dan dengan itu membolehkan peruntukan sumber secara optimum dan cekap antara ekonomi. Hasilnya, sebahagian daripada simpanan yang tinggi dalam rantau ini boleh disalurkan semula ke dalam aktiviti pelaburan di rantau ini.

Satu lagi trend penting dalam landskap kewangan antarabangsa ialah langkah mengantarabangsakan kewangan Islam dan peranannya dalam menyumbang kepada pertumbuhan ekonomi dan kestabilan kewangan global secara keseluruhan. Dalam dekad ini, kewangan Islam berkembang sebagai suatu bentuk pengantaraan kewangan yang kompetitif. Langkah mengantarabangsakan kewangan Islam akan turut meningkatkan kesalinghubungan ekonomi bukan sahaja di Asia dan Timur Tengah, malah dengan rantau lain di dunia. Rangka kerja kawal selia bagi kewangan Islam telah dimantapkan pada peringkat antarabangsa dan kemajuan yang lebih bermakna berjaya dicapai dari segi penyeragaman tafsiran Syariah dan pewujudan mekanisme untuk menguruskan mudah tunai merentas sempadan. Bidang yang perlu diberi perhatian lanjut ialah penghasilan rangka kerja pengurusan krisis antara sempadan. Jika dilihat dari trend yang wujud baru-baru ini, langkah mengantarabangsakan kewangan Islam berjaya membantu memperkuat ikatan perdagangan dan pelaburan –khususnya antara Asia dengan Timur Tengah lantas merapatkan kesalinghubungan ekonomi dan kewangan kedua-dua rantau yang sedang melalui fasa pertumbuhan dinamik ini.

Peralihan Monetari

Peralihan global ketiga yang sedang berlaku adalah dalam sistem monetari antarabangsa. Dengan ekonomi sedang pesat membangun mencakupi bahagian ekonomi global yang lebih besar selain semakin giat menyertai urus niaga merentas sempadan dalam bidang perdagangan dan pelaburan, peranan yang dimainkan oleh ekonomi sedang pesat membangun dalam sistem monetari antarabangsa akan menjadi semakin penting. Isu yang sedang kita hadapi ialah apakah bentuk perubahan yang akan dilalui oleh sistem kewangan antarabangsa di tengah-tengah peralihan ekonomi dan kewangan global yang sedang berlaku. Apakah peralihan sedemikian juga akan berlaku dalam sistem kewangan antarabangsa?

Apabila euro muncul sebagai mata wang rizab antarabangsa, tiga mata wang rizab antarabangsa – dolar Amerika, euro dan yen Jepun – dijangka digunakan dengan meluas dalam sistem kewangan antarabangsa. Memandangkan dolar AS paling banyak

digunakan pada peringkat antarabangsa serta saiz dan mudah tunai pasaran kewangan AS yang besar, dolar AS mendominasi sebagai mata wang rizab dalam sistem kewangan antarabangsa. Melangkah ke hadapan, mata-mata wang tersebutlah yang berupaya untuk mencatat prestasi yang efisien sebagai mata wang pertukaran bagi urus niaga merentas sempadan untuk perdagangan dan pelaburan, dan akan muncul sebagai mata wang rizab antarabangsa. Tiga senario dibincangkan dengan mendalam oleh masyarakat antarabangsa. Pertama, satu mata wang tunggal yang mendominasi; kedua, pelbagai mata wang yang wujud sebagai mata wang rizab antarabangsa; dan ketiga, kemunculan satu mata wang global misalnya SDR (Special Drawing Rights). Apa yang penting ialah kestabilan mata wang tersebut secara relatif dan keupayaannya untuk bertahan apabila berlaku perkembangan yang boleh menjejaskan kestabilan.

Sebelum tercetusnya krisis hutang Kerajaan di Eropah dan krisis kewangan di Jepun, euro dan yen telah diterima sebagai mata wang rizab yang penting. Perkembangan yang berlaku di Eropah baru-baru ini perlu dilihat sebagai rintangan sementara dan apabila penyelesaian dan kestabilan berjaya dicapai, peranan mata-mata wang tersebut sebagai mata wang rizab antarabangsa dijangka dapat diteruskan semula. Di samping itu, kemunculan RR China sebagai negara penting dalam sistem kewangan antarabangsa mencerahkan prospek renminbi untuk menjadi mata wang rizab. RR China merupakan rakan perdagangan terbesar bagi banyak negara. Malah telah wujud perdagangan dua hala yang menggunakan renminbi sebagai mata wang penyelesaian. Di samping itu, semakin banyak Bank Pusat dan Dana Kekayaan Kerajaan (Sovereign Wealth Funds) melabur dalam aset yang didenominasikan dalam renminbi. Trend ini dijangka meningkat.

Senario ketiga yang telah dibincangkan ialah kemunculan mata wang global. Ekonomi sedang pesat membangun dan ekonomi membangun yang lebih kecil, yang menjalankan perdagangan antarabangsa mungkin menyokong mata wang global yang terdiri daripada kumpulan komposit mata wang. Ciri komposit mata wang menggalakkan kestabilan yang secara relatif lebih mantap, iaitu risiko yang tidak dapat dielakkan oleh mata wang tunggal. Dengan yang demikian, pergerakan mata wang yang tidak stabil tidak akan menjejaskan pendapatan perdagangan.

Namun, peralihan kepada sebarang pengaturan monetari baharu hanya boleh berlaku secara beransur-ansur memandangkan pembangunan infrastruktur dan prasyarat kewangan memerlukan masa untuk disediakan. Sejarah menunjukkan bahawa akan wujud inersia dalam pengantarabangsaan mata wang. Oleh yang demikian, langkah mengantarabangsakan euro dan renminbi China sebagai mata wang rizab pelengkap bagi dolar AS dijangka diteruskan secara beransur-ansur, dan ada kalanya akan berbalik kepada dolar AS sekiranya berlaku tempoh pengelakan risiko yang amat ketara. Antara prasyarat penting yang perlu dipenuhi ialah memperkukuh kedalaman dan kecairan pertukaran asing dan pasaran kewangan lain supaya dapat menangani proses peralihan sambil kita beralih kepada sistem rizab antarabangsa yang berbilang mata wang.

Tadbir Urus Global

Dengan ekonomi sedang pesat membangun memainkan peranan lebih penting dalam bidang ekonomi dan kewangan global, ekonomi tersebut pastinya perlu mempunyai perwakilan yang lebih banyak serta tanggungjawab lebih besar dalam proses tadbir urus global. Meskipun peralihan daripada G7 kepada G20 diiktiraf sebagai langkah positif yang menjangkaui ekonomi maju, perwakilan dalam G20 masih terbatas mengikut saiz ekonomi dan bukan berasaskan kumpulan negara. Lebih penting lagi, ekonomi kecil dan sederhana perlu menjadi sebahagian daripada proses tadbir urus global ini dan dalam penetapan standard antarabangsa yang perlu mengambil kira dengan sewajarnya kesan terhadap ekonomi sedang pesat membangun.

Blok serantau kini makin proaktif dalam melaksanakan pengawasan dan mewujudkan kemudahan dan mekanisme mereka sendiri untuk memelihara kestabilan. Namun, ini tidak menjejaskan peranan institusi kewangan pelbagai hala antarabangsa yang sedia ada. Usaha ini patut digalakkan dan kelebihan berbanding blok serantau perlu dimanfaatkan sebaik mungkin untuk mencapai agenda bersama.

Tahap kesalinghubungan yang lebih erat dalam landskap ekonomi, kewangan dan monetari global bererti agenda global bagi pertumbuhan dan kestabilan kewangan merupakan tanggungjawab yang perlu dipikul bersama. Apabila cabaran global melanda dunia, penyelesaian dan kebertanggungjawaban global lebih diperlukan. Dasar yang dirumuskan tidak seharusnya hanya mengambil kira pertimbangan negara sahaja. Reka bentuk tadbir urus global baharu kini perlu mengambil kira faktor bahawa ekonomi kini saling bergantung antara satu sama lain dan kerjasama serta penyelarasan antarabangsa yang lebih mantap perlu dijalin.

Kesimpulan

Sebagai penutup, saya ingin menyatakan bahawa kebangkitan serentak ekonomi sedang pesat membangun kini telah mengubah landskap global secara asasnya. Kesemua perkembangan ini mempunyai implikasi yang sangat besar terhadap dunia. Meskipun kita kini dalam era peralihan dan berdepan dengan keperluan untuk menangani pelbagai cabaran besar, penting untuk kita menyedari bahawa peralihan struktur sedang membentuk semula dunia. Sambil kita bergerak ke arah 'kelaziman baharu' yang diperkukuh oleh persekitaran yang bercirikan kesalinghubungan ekonomi dan kewangan yang kian rapat, imbangan yang lebih baik diperlukan dalam tadbir urus global selain kerjasama dan penyelarasan global yang ditingkatkan. Kita semua perlu berkongsi satu agenda yang sama untuk mewujudkan dunia baharu yang lebih seimbang, lebih stabil dan lebih mampan.

i OECD, Perspectives on Global Development 2010: Shifting Wealth (June 2010)
ii OECD, Perspectives on Global Development 2010: Shifting Wealth (June 2010)
iii OECD, The Emerging Middle Class in Developing Countries (January 2010)
iv OECD, The Emerging Middle Class in Developing Countries (January 2010)
v OECD, Perspectives on Global Development 2010: Shifting Wealth (June 2010)
vi World Bank, Global Development Horizons 2011: Multipolarity – The New Global Economy (May 2011)
vii McKinsey Quarterly, The Great Rebalancing (June 2010)