

**PENYELESAIAN MASALAH KEJATUHAN MATA
WANG: PERBANDINGAN PENDEKATAN
EKONOMI KONVENSIONAL DENGAN EKONOMI
ISLAM**

Oleh:

Noor Haslina binti Mohamad Akhir
EGA 020018

**KERTAS PENYELIDIKAN DISERAHKAN KE FAKULTI
EKONOMI DAN PENTADBIRAN, UNIVERSITI MALAYA
UNTUK MEMENUHI SEBAHAGIAN SYARAT
KEPERLUAN IJAZAH SARJANA EKONOMI**

MAC 2004

Perpustakaan Universiti Malaya



A511704828

ABSTRAK (Bahasa Melayu)

Dalam dekad 1990an, tiga gelombang krisis kewangan telah berlaku melibatkan krisis kewangan Eropah 1992-1993, krisis kewangan Amerika Latin 1994-1995 dan krisis kewangan Asia 1997-1997. Ahli-ahli ekonomi menggelarkan krisis kewangan Asia sebagai krisis yang unik. Ini kerana rantau Asia mengalami pertumbuhan ekonomi yang pesat sebelum berlakunya krisis. Malah, Asia Timur telah mendapat jolokan 'The East Asian Miracle' dalam pertumbuhan ekonominya. Oleh sebab itu, laporan ini cuba menghuraikan punca sebenar krisis dan kesan krisis ke atas ekonomi Malaysia.

Pelbagai pendapat diberikan dalam menentukan punca sebenar krisis. Di sini, ada pihak tertentu yang telah mula mempersoalkan tentang keupayaan sistem ekonomi Kapitalisme dalam membawa pertumbuhan yang berterusan dalam ekonomi. Situasi ini telah mendesak masyarakat mencari alternatif baru dalam sistem ekonomi. Setakat ini, sistem ekonomi Islam disebut-sebut sebagai alternatif tersebut. Dengan itu, kajian ini juga cuba meninjau perbezaan dan persamaan dalam kedua-dua sistem ini. Selain itu, ia juga cuba mengenalpasti dan menilai penyelesaian krisis menurut ekonomi konvensional dan ekonomi Islam. Adakah sistem ekonomi Islam mampu menghalang daripada berlakunya krisis kewangan baru-baru ini?

Sistem ekonomi Islam dipercayai mampu menghalang daripada berlakunya krisis menerusi sistem perbankan Islam, penggunaan Dinar emas dan pasaran wang dan modal secara Islam. Sistem perbankan Islam yang

mengamalkan konsep perkongsian untung dan bukannya kadar faedah berupaya menguruskan kewangan korporat bank dengan efektif walaupun krisis berlaku. Penggunaan Dinar emas yang memiliki nilai intrinsik, tiada inflasi dan spekulasi mampu menghalangnya daripada diperniagakan seperti komoditi barangan lain di pasaran. Ini berbeza dengan wang fiat yang boleh diperniagakan seperti komoditi barangan lain. Begitu juga dalam pasaran wang dan modal Islam yang bebas daripada unsur spekulasi menjanjikan pulangan yang lebih stabil kepada masyarakat dan menghalang kemasukan 'wang panas' yang menjadi punca berlakunya krisis kewangan.

Namun, ini tidak bermakna yang penyelesaian menurut ekonomi konvensional tidak efektif dalam menyelesaikan masalah krisis. Kawalan Tukaran Mata Wang Terpilih dan penstrukturan semula sektor kewangan telah berjaya menstabilkan nilai Ringgit dan ekonomi Malaysia. Ini menunjukkan setiap sistem mempunyai pendekatan yang tersendiri dalam penyelesaian krisis. Apa yang menjadi isu ialah sama ada sistem nilai dalam ekonomi Kapitalisme merupakan punca utama berlakunya krisis kewangan Asia 1997-1998. Ini kerana sistem nilai dalam ekonomi Islam dikatakan mampu mencegah krisis kewangan daripada berlaku sekali lagi.

ABSTRAK (Bahasa Inggris)

In the 1990s, three waves of financial crisis had happened namely the European financial crisis 1992-1993, the Latin-American financial crisis 1994-1995 and the Asian financial crisis 1997-1998. Economists named the Asian financial crisis as a unique crisis. This is because, the Asian region has experienced high growth before the crisis happened. Besides that, East Asia was called 'The East Asian Miracle' because of their high economic growths. Therefore, this report tries to elaborate the real causes and effects of the crisis to the Malaysian economy.

Several opinions were given to determine the real cause of the crisis. Some people argue about the inability of the capitalist economic system to maintain continuous economic growth. This situation has forced society to search for an alternative economic system. At this moment, the Islamic economic system seems the popular alternative. So, this research also tries to compare both systems. Besides that, it also tries to identify and elaborate the solution for the crisis based on conventional and Islamic economics. Is the Islamic economic system able to prevent the recent economic crisis?

It is evident that the Islamic economic system is able to prevent the crisis through Islamic banking, usage of the gold Dinar and through the Islamic money and capital markets. The Islamic banking system, which practices the concept of profit-sharing and no interest, is able to manage bank corporate finances effectively even before the crisis happened. The gold Dinar that has an intrinsic

value, no inflation and speculation can prevent money from being traded like other commodities in the market. It is different from fiat money which can be traded in the market. Similarly, the Islamic money and capital markets are free from speculation hence promising a stable return to society and prevent 'hot money' inflows that have caused the financial crisis.

However, this does not mean that the solution for the economic crisis based on the conventional side is not effective. Selective Currency Exchange Control and the restructuring of the financial sector have been successful in stabilizing the Ringgit value and the Malaysian economy. This shows, each system has its own approach to settle the crisis. The issue then is whether the value system in capitalism was the key cause of the Asian crisis (1997-1998). This is because it is believed that the value system in Islamic economics is able to prevent the economic crisis from happening again.

SENARAI JADUAL DAN RAJAH

SENARAI JADUAL

- Jadual 1:** Penawaran Wang Di Malaysia (dalam RM Juta)
- Jadual 2:** Sumbangan Sektor Ekonomi Kepada KDNK, Guna Tenaga dan Eksport (%)
- Jadual 3:** KDNK (pada harga pasar) Mengikut Sektor
- Jadual 4:** Penyerapan Guna Tenaga Mengikut Sektor Pembuatan dan Pertanian
- Jadual 5:** Malaysia: Pertumbuhan, Inflasi dan Kadar Pengangguran, 1984-999 (%)
- Jadual 6:** Jurang Tabungan-pelaburan (RM Juta) 1993-1996
- Jadual 7:** Jumlah Pinjaman: Sistem Perbankan dan Sistem Kewangan
- Jadual 8:** Empat Negara-negara Asia: Perubahan Makroekonomi, 1990-1999 (perubahan peratus dari tahun ke tahun)
- Jadual 9:** Negara-negara Asian Terpilih: Aliran Modal* (Peratus daripada KDNK)
- Jadual 10:** Malaysia: Pengagihan Kredit Bank, 1966-1996 (%)
- Jadual 11:** Kadar Pertukaran Ringgit Berbanding Mata Wang Terpilih*
- Jadual 12:** Dana Yang Diperolehi Daripada Pasaran Modal (RM Juta) 1997-1998
- Jadual 13:** Malaysia: Pinjaman Tidak Berbayar (NPL), 1988-2000
- Jadual 14:** Imbangan Asas
- Jadual 15:** Bank Islam: Data Utama
- Jadual 16:** Urusniaga Pasaran Wang Antara Bank (RM Bilion)
- Jadual 17:** Komposisi Pegangan Rizab Asing oleh Bank-bank Pusat Pada Akhir Tahun (%)
- Jadual 18:** Nilai Semasa Sekuriti Antarabangsa (Bon, Nota dan Alat Kewangan Pasaran Wang)
- Jadual 19:** Aset dan Deposit BIMB dan perbankan konvensional (% pertumbuhan)

Jadual 20: Jumlah Instrumen Pasaran Wang Antara Bank Secara Islam dan Konvensional (RM Juta)

SENARAI RAJAH

Rajah 1: Senarai Institusi Perbankan

Rajah 2: Perbezaan Antara Sistem Ekonom Islam Dan Ekonomi Konvensional

Rajah 3: Perkaitan Danaharta, Danamodal dan CDRC

Rajah 4: Ringkasan Langkah-langkah Pemulihan Pasaran Saham

Rajah 5: Perbandingan Antara Dinar dan Wang Fiat

Rajah 6: Perbezaan SPTF(Perbankan Islam) dengan Sistem Konvensional

Rajah 7: Perbezaan Antara Pembahagian Untung dan Pemberian Bunga (faedah)

Rajah 8: Penyusunan Semula Sistem Perbankan Islam

ISI KANDUNGAN

| | |
|---------------------------|------|
| PENGHARGAAN | I |
| ABSTRAK (Bahasa Melayu) | II |
| ABSTRAK (Bahasa Inggeris) | IV |
| SENARAI JADUAL DAN RAJAH | VI |
| ISI KANDUNGAN | VIII |

BAB 1: PENGENALAN

| | |
|------------------------|----|
| 1.1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.2 OBJEKTIF KAJIAN | 4 |
| 1.3 ULASAN KARYA | 5 |
| 1.4 SKOP KAJIAN | 17 |
| 1.5 KEPENTINGAN KAJIAN | 18 |
| 1.6 METODOLOGI KAJIAN | 19 |
| 1.7 ORGANISASI KAJIAN | 19 |

BAB 2: SISTEM EKONOMI KONVENSIONAL DAN SISTEM EKONOMI ISLAM

| | |
|-------------------------------------|----|
| 2.0 PENDAHULUAN | 21 |
| 2.1 SISTEM EKONOMI KONVENSIONAL | 22 |
| 2.1.1 DEFINISI EKONOMI KONVENSIONAL | 22 |
| 2.1.2 EKONOMI KAPITALISME | 23 |
| 2.1.3 PASARAN KEWANGAN | 25 |
| 2.1.4 TAKRIF DAN FUNGSI WANG | 27 |
| 2.1.5 PERMINTAAN DAN PENAWARAN WANG | 29 |

| | | |
|-------|---|----|
| 2.1.6 | MATA WANG DALAM EDARAN DAN BEKALAN WANG | 31 |
| 2.1.7 | INSTITUSI KEWANGAN DI MALAYSIA | 33 |
| | 2.1.7.1 Sistem Bank | 33 |
| | 2.1.7.2 Institusi Kewangan Bukan Bank | 37 |
| | 2.1.7.3 Institusi Pengantara Kewangan Bukan Bank | 37 |
| 2.1.8 | PASARAN WANG DI MALAYSIA | 40 |
| | 2.1.8.1 Takrif dan Konsep Pasaran Wang | 40 |
| | 2.1.8.2 Ciri-ciri dan Fungsi Pasaran Wang | 41 |
| | 2.1.8.3 Operasi Pasaran Wang | 42 |
| | 2.1.8.4 Faktor Yang Mempengaruhi Pasaran Wang | 43 |
| | 2.1.8.5 Risiko Pasaran Wang | 44 |
| 2.1.9 | PASARAN TUKARAN MATA WANG ASING | 45 |
| | 2.1.9.1 Takrif Pasaran Tukaran Mata Wang Asing | 45 |
| | 2.1.9.2 Urus Niaga Tukaran Mata Wang Asing | 46 |
| | 2.1.9.3 Faktor Mempengaruhi Kadar Tukaran Mata Wang Asing | 48 |
| | 2.1.9.4 Risiko Pasaran Tukaran Mata Wang Asing | 51 |
| 2.2 | SISTEM EKONOMI ISLAM | 52 |
| 2.2.1 | DEFINISI EKONOMI ISLAM | 52 |
| 2.2.2 | CIRI-CIRI EKONOMI ISLAM | 53 |
| 2.2.3 | STRUKTUR SISTEM EKONOMI ISLAM | 54 |
| | 2.2.3.1 Asas Falsafah Ekonomi Islam | 54 |
| | 2.2.3.2 Asas Mikro | 56 |
| | 2.2.3.3 Paradigme Ekonomi Islam | 56 |
| 2.2.4 | EKONOMI KEWANGAN | 57 |
| | 2.2.4.1 Wang Dalam Islam | 57 |
| | 2.2.4.2 Permintaan dan Penawaran Wang | 58 |
| | 2.2.4.3 Institusi Kewangan | 59 |
| | 2.2.4.4 Polisi Kewangan Menurut Islam | 64 |
| 2.3 | PERBEZAAN METODOLOGI EKONOMI KONVENSIONAL DAN EKONOMI ISLAM | 67 |
| 2.4 | KESIMPULAN | 70 |

BAB 3: PUNCA DAN KESAN KEJATUHAN MATA WANG

| | | |
|------|--|-----|
| 3.0: | PENDAHULUAN | 72 |
| 3.1: | EKONOMI MALAYSIA: SEJARAH DAN PERUBAHAN SEBELUM KRISIS | 73 |
| | 3.1.1 Petanda-petanda Awal Krisis Kewangan | 80 |
| 3.2: | PUNCA KEJATUHAN MATA WANG | 84 |
| | 3.2.1 Kelemahan Struktur Ekonomi | 84 |
| | 3.2.2 Kejutan Kewangan | 87 |
| | 3.2.3 Peranan Spekulator Mata Wang Dalam Krisis | 88 |
| | 3.2.4 Prestasi Ekonomi | 91 |
| | 3.2.5 Kesan Jangkitan (<i>Contagion</i>) | 93 |
| | 3.2.6 Aliran Masuk Dana Swasta | 95 |
| | 3.2.7 Kelemahan Sektor Kewangan | 95 |
| 3.3 | KESAN KRISIS KEWANGAN | 99 |
| | 3.3.1 Kejatuhan Nilai Ringgit | 99 |
| | 3.3.2 Pengurangan Pengumpulan Dana Di Pasaran Modal | 102 |
| | 3.3.3 Kedudukan Sektor Perbankan | 103 |
| | 3.3.4 Kesan Ke Atas Sektor Ekonomi | 106 |
| | 3.3.5 Hutang Luar | 108 |
| | 3.3.6 Kedudukan Imbangan Pembayaran Semakin Pulih | 108 |
| | 3.3.7 Inflasi | 109 |
| | 3.3.8 Pengangguran | 109 |
| 3.4 | ANCAMAN KAPITALISME | 111 |
| 3.5 | KESIMPULAN | 113 |

BAB 4: PENYELESAIAN KEJATUHAN MATA WANG MENURUT PERSPEKTIF EKONOMI KONVENSIONAL DAN EKONOMI ISLAM

| | | |
|-----|--|-----|
| 4.0 | PENGENALAN | 114 |
| 4.1 | PENYELESAIAN MENURUT PERSPEKTIF EKONOMI KONVENSIONAL | 115 |

| | | |
|--|---|------------|
| 4.1.1 | Pengetatan Dasar Kewangan dan Dasar Fiskal | 115 |
| 4.1.2 | Pelonggaran Dasar Kewangan Dan Fiskal | 120 |
| 4.1.3 | Penstrukturan Semula Sektor Kewangan | 128 |
| 4.1.4 | Kawalan Tukaran Mata Wang Terpilih | 137 |
| 4.1.5 | Langkah-langkah Pemulihan Pasaran Modal | 138 |
| 4.2 | PENYELESAIAN MENURUT PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM | 152 |
| 4.2.1 | Perbankan Islam-Satu Alternatif Kepada Ekonomi Konvensional | 152 |
| 4.2.2 | Pelaksanaan Dinar Emas | 156 |
| 4.2.3 | Pasaran Wang Dan Modal Islam | 160 |
| 4.3 | KESIMPULAN | 166 |
| BAB 5: PERBANDINGAN PENYELESAIAN MENURUT EKONOMI KONVENSIONAL DAN EKONOMI ISLAM | | |
| 5.0 | PENDAHULUAN | 168 |
| 5.1 | PERBANDINGAN PENDEKATAN PENYELESAIAN | 169 |
| 5.1.1 | Penggunaan Dinar Emas dan Dominasi Dolar Amerika | 169 |
| 5.1.2 | Perbankan Islam dan Perbankan Konvensional | 177 |
| 5.1.3 | Pasaran Wang Dan Modal Secara Islam | 184 |
| 5.2 | KESIMPULAN | 186 |
| BAB 6: KESIMPULAN | | 187 |
| BIBLIOGRAFI | | 192 |
| LAMPIRAN | | 196 |