

Implikasi Penerapan *Local Currency Settlement* Indonesia dengan Republik Rakyat Tiongkok

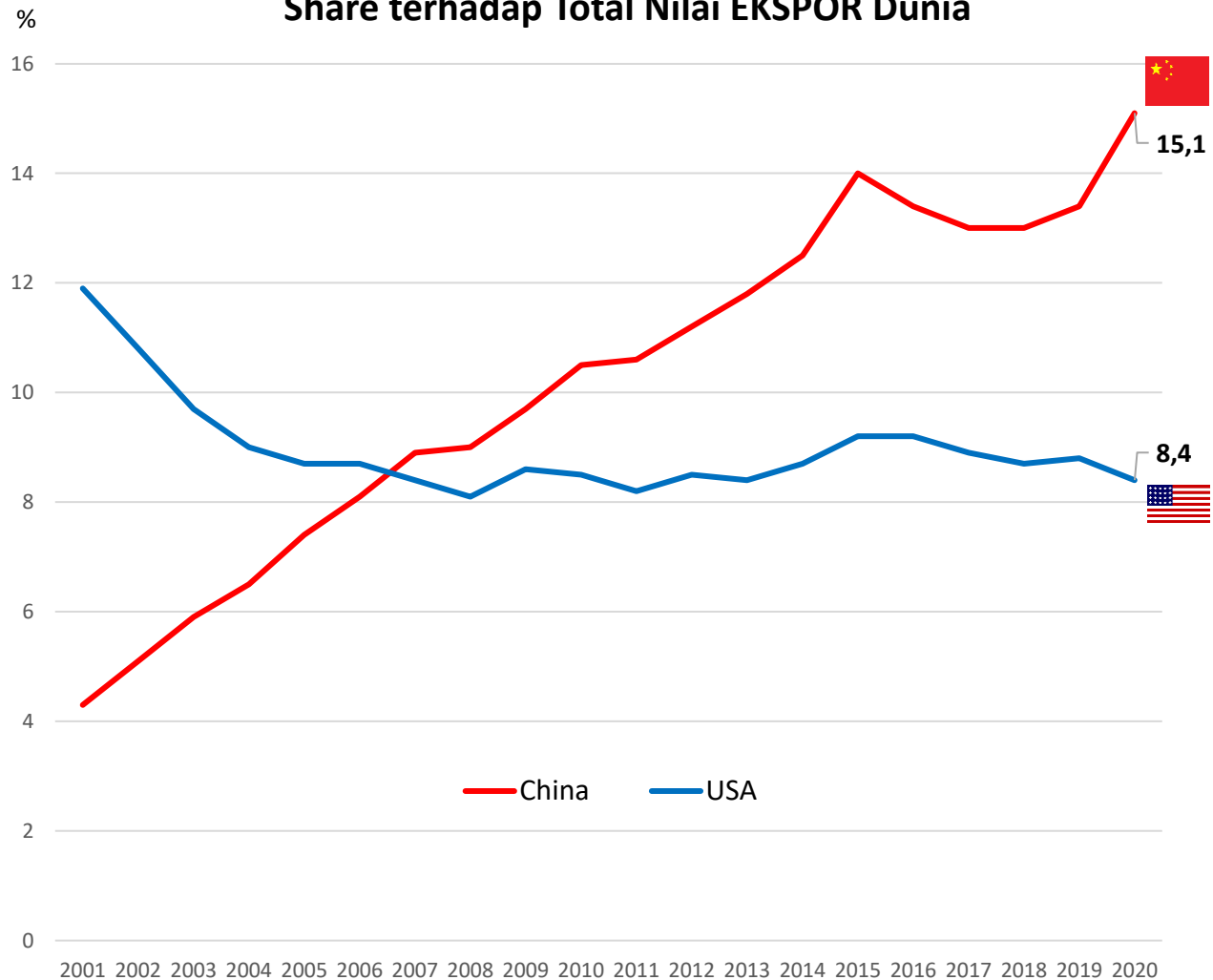
5 Agustus 2021

Mohammad Faisal
CORE Indonesia

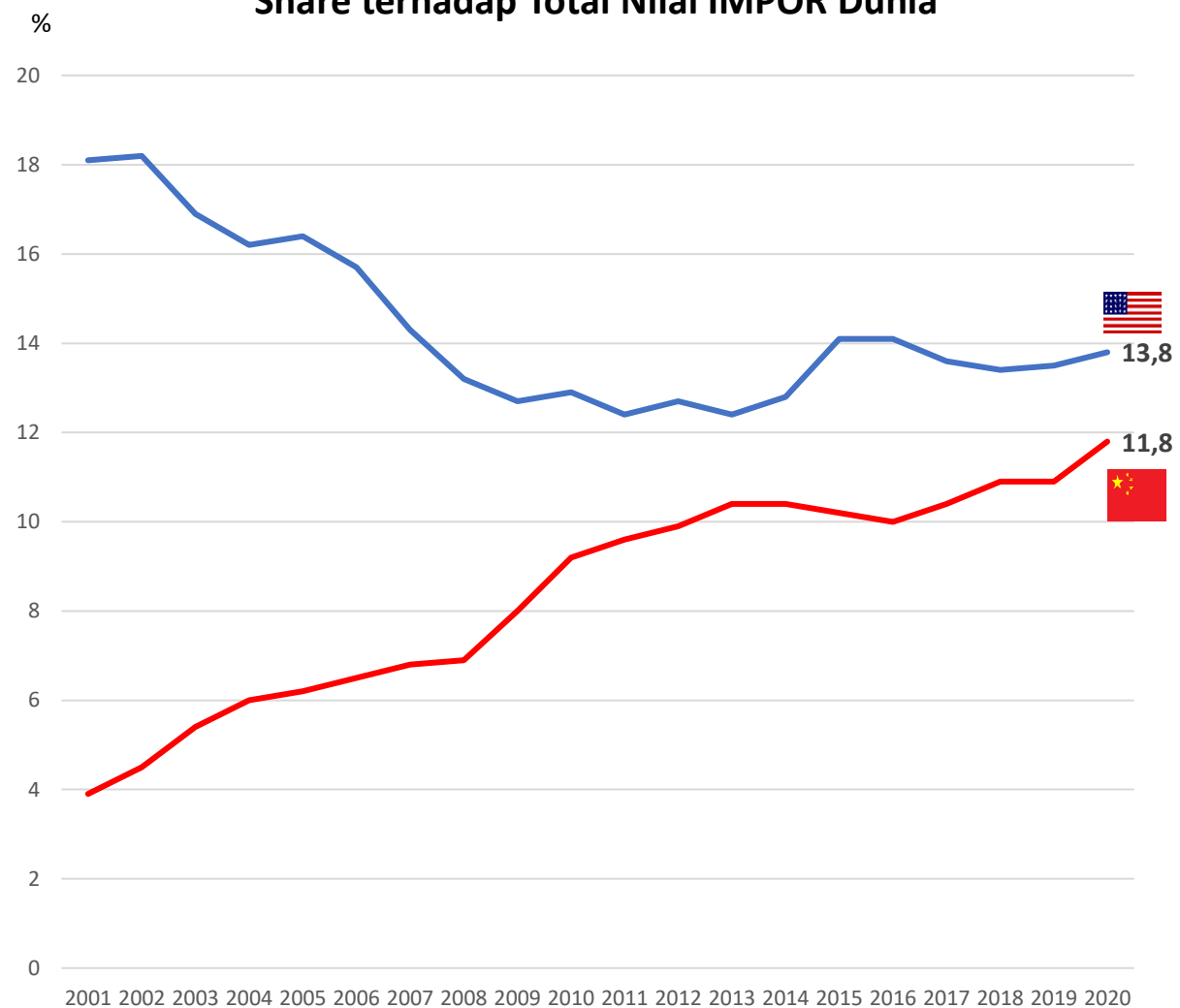


PERGESERAN PERAN AS VS TIONGKOK DALAM PERDAGANGAN DUNIA: Peran Tiongkok Meningkat Pesat dalam 20 Tahun Terakhir

Share terhadap Total Nilai EKSPOR Dunia



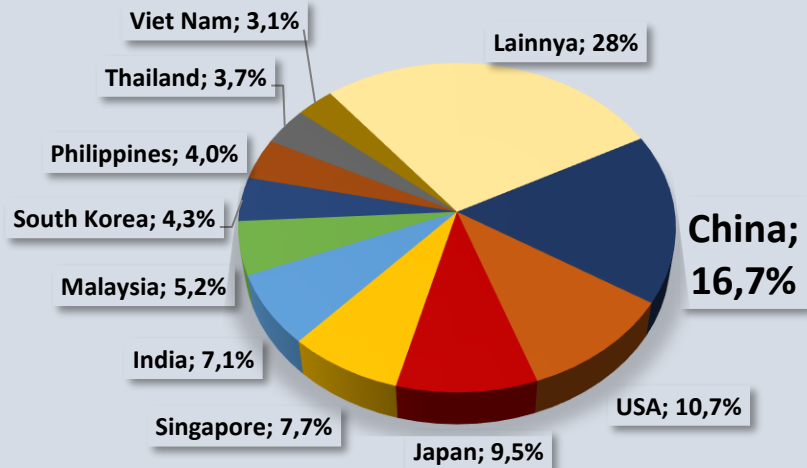
Share terhadap Total Nilai IMPOR Dunia



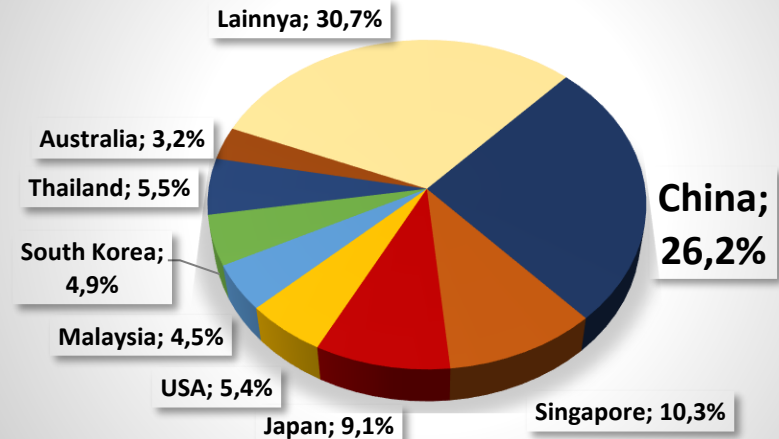
STRUKTUR PERDAGANGAN INDONESIA:

Tiongkok mitra dagang terbesar, dan terus meningkat perannya

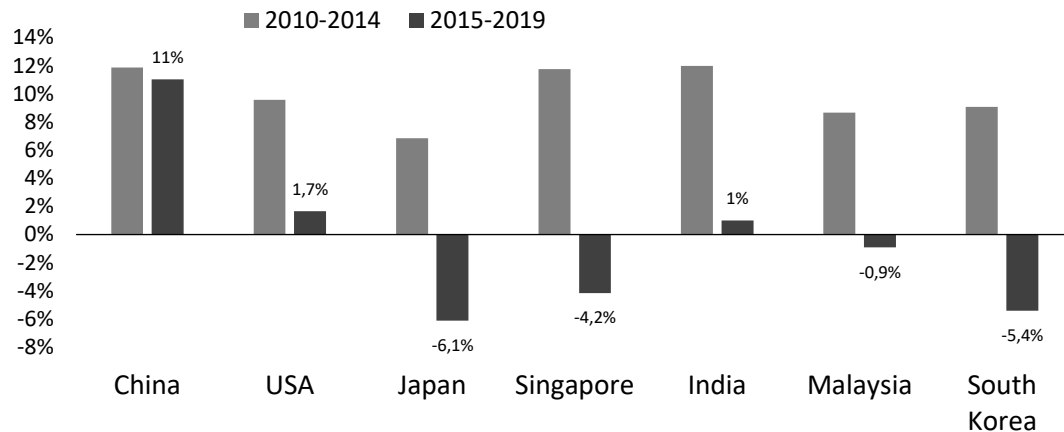
Share Ekspor Indonesia Berdasarkan Negara Tujuan



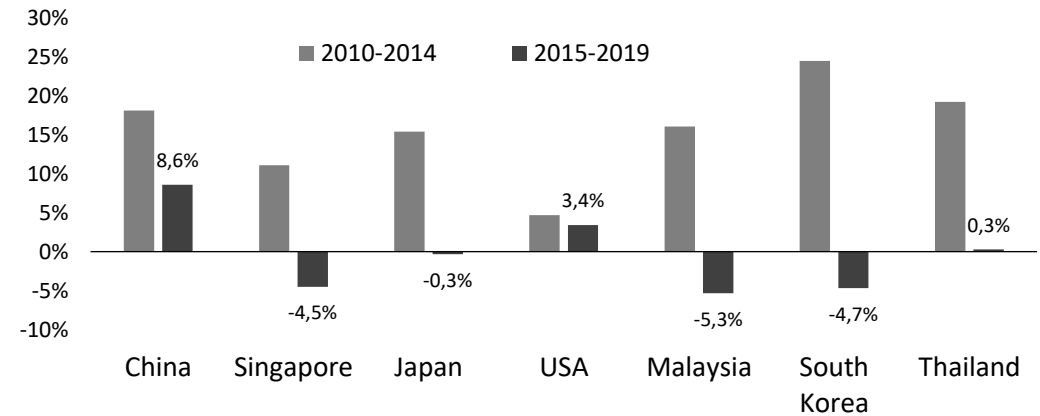
Share Impor Indonesia Berdasarkan Asal Negara



Rata-rata Pertumbuhan Ekspor Indonesia ke Negara Tujuan

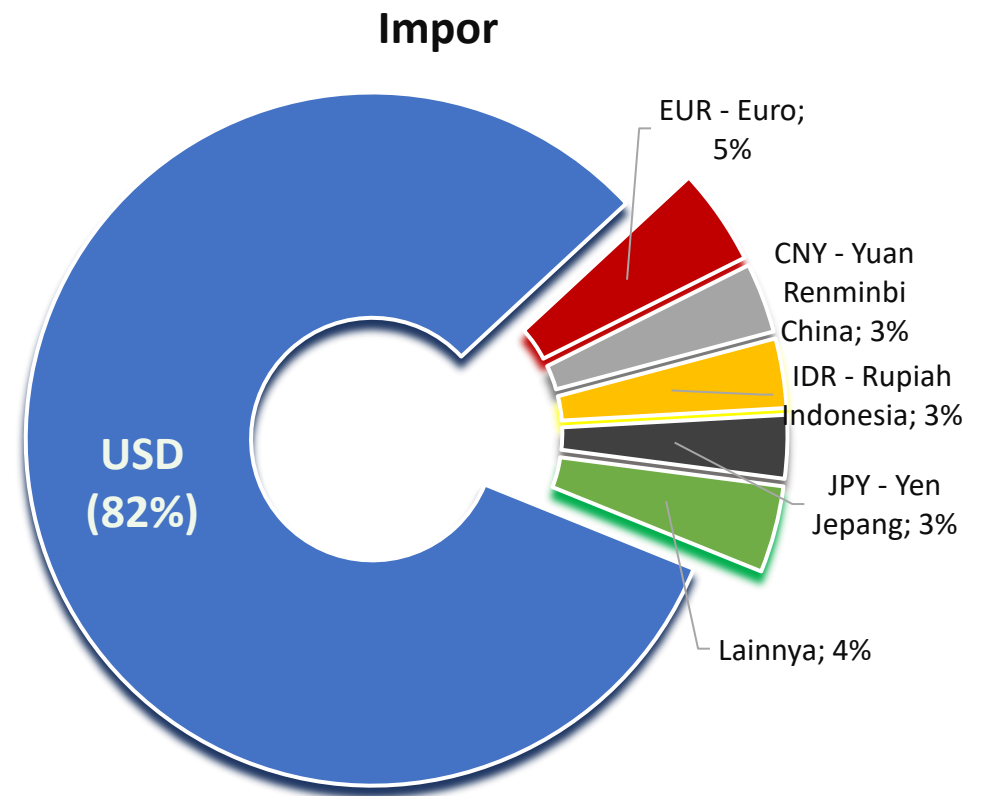
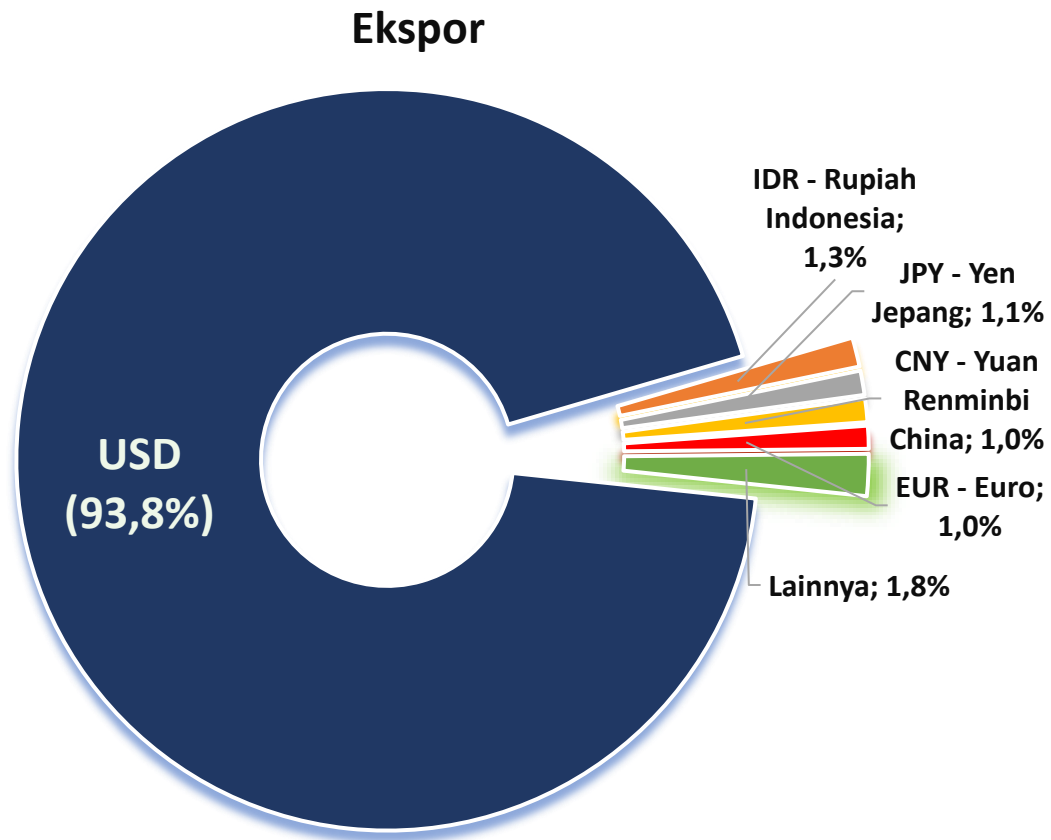


Rata-rata Pertumbuhan Impor Indonesia dari Negara Mitra



Penggunaan Mata Uang dalam Perdagangan Indonesia, 2020

Meskipun share perdagangan Indonesia dengan Tiongkok paling besar dan terus meningkat, dan share perdagangan Indonesia dengan AS hanya 5-10%, penggunaan USD masih sangat dominan terutama dalam aktivitas ekspor.



Denominasi Perdagangan Indonesia

Penggunaan dollar AS sangat tinggi, bahkan untuk aktivitas impor semakin meningkat sharenya terhadap mata uang lain.

VALUTA	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Denominasi Ekspor Indonesia (Share, %)											
USD - Dolar Amerika Serikat	95.0%	94.6%	93.0%	93.8%	93.7%	94.0%	93.6%	94.4%	94.2%	93.7%	93.8%
IDR - Rupiah Indonesia	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	1.1%	1.4%	1.4%	1.4%	1.1%	1.3%
JPY - Yen Jepang	1.1%	1.4%	1.8%	0.9%	0.8%	0.7%	0.9%	0.8%	0.9%	1.2%	1.1%
CNY - Yuan Renminbi China	0.0%	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	0.7%	0.3%	0.4%	0.6%	1.0%
EUR - Euro	1.1%	1.0%	1.1%	0.9%	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
Lainnya	2.0%	1.9%	3.1%	3.0%	3.0%	2.3%	2.2%	2.0%	2.1%	2.3%	1.8%
Denominasi Impor Indonesia (Share, %)											
USD - Dolar Amerika Serikat	78.0%	78.8%	76.6%	76.7%	75.9%	77.4%	84.1%	84.5%	84.8%	83.2%	82.0%
EUR - Euro	3.1%	2.8%	3.3%	3.5%	3.6%	4.4%	4.3%	4.5%	4.4%	4.3%	4.5%
CNY - Yuan Renminbi China	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.6%	0.6%	0.9%	1.9%	3.3%
IDR - Rupiah Indonesia	1.5%	1.4%	1.7%	2.3%	2.6%	3.0%	3.8%	3.1%	2.7%	3.0%	3.2%
JPY - Yen Jepang	5.1%	3.8%	3.7%	3.1%	2.9%	2.9%	3.6%	3.8%	3.6%	3.7%	3.0%
Lainnya	12.2%	13.2%	14.5%	14.3%	14.9%	12.2%	3.6%	3.5%	3.7%	3.9%	4.0%

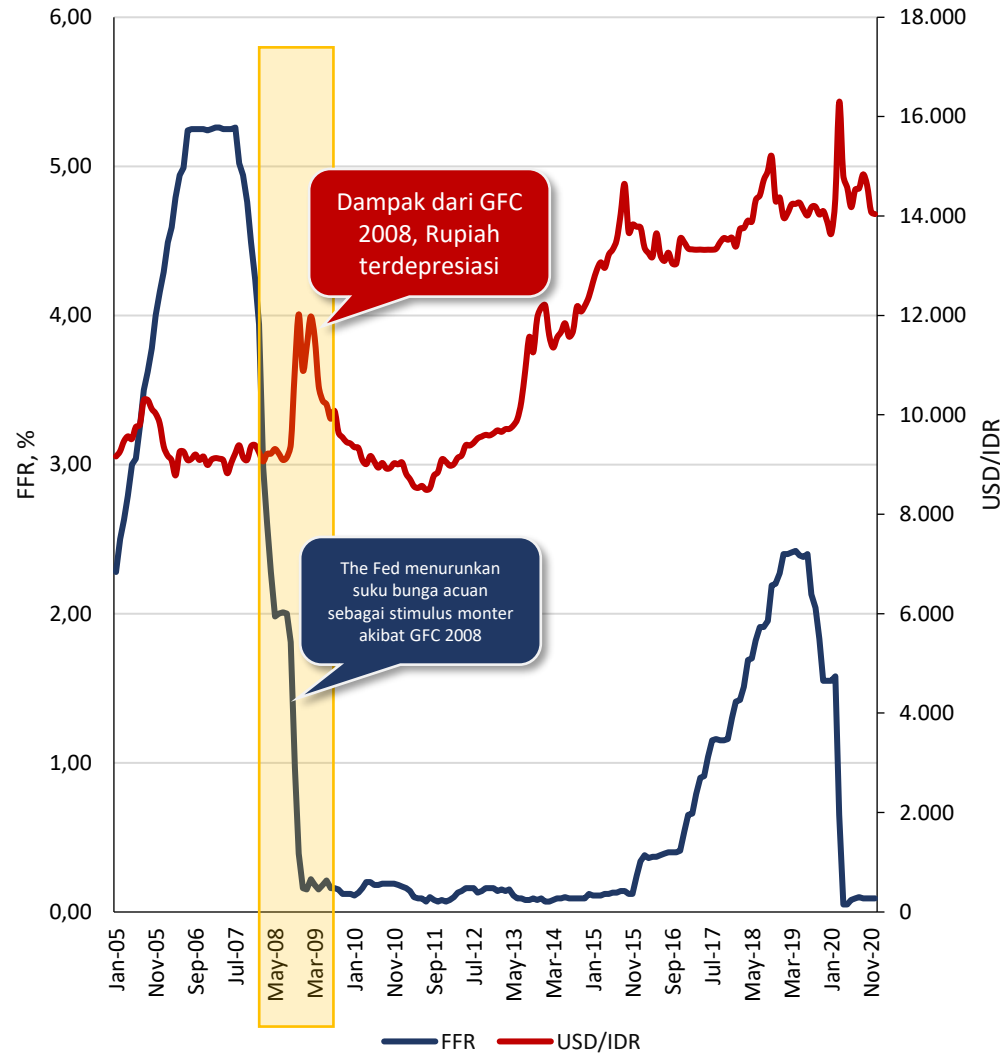
Sumber: Bank Indonesia

Dampak Fluktuasi USD terhadap Indonesia

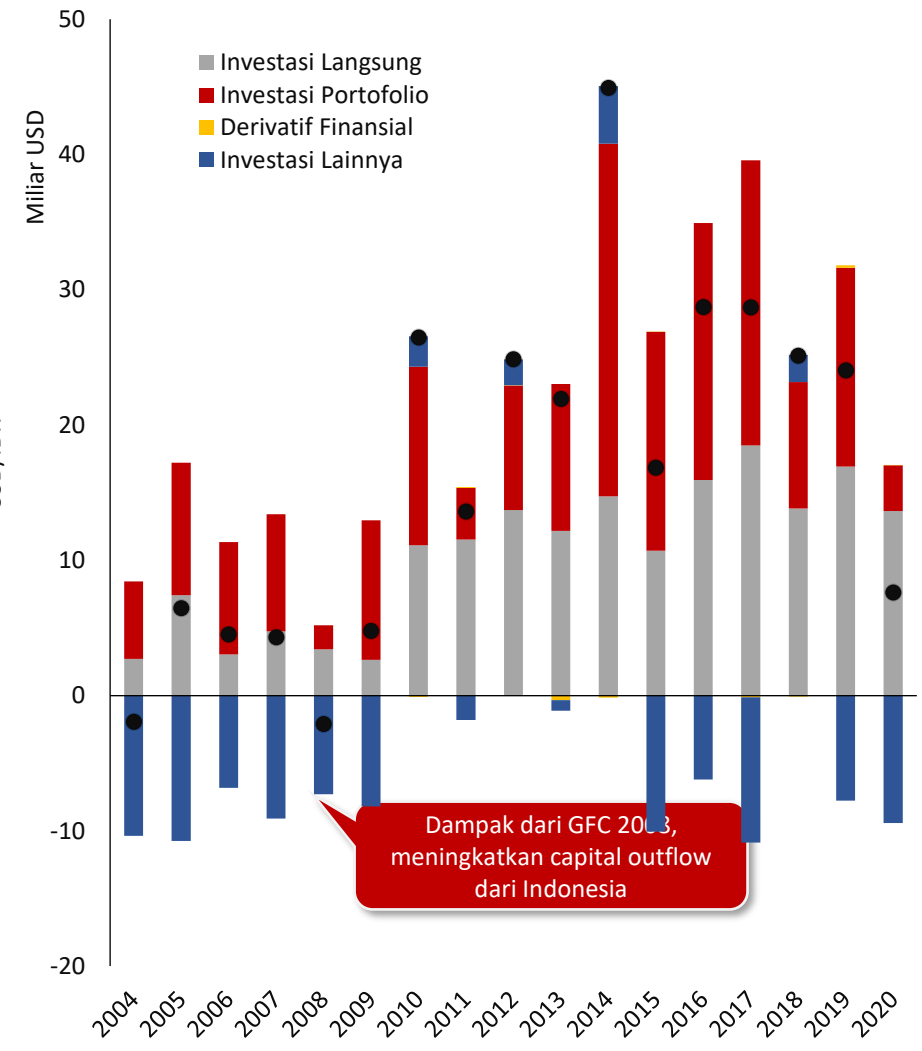
Penggunaan *Local Currency* pada perdagangan regional dan investasi dapat mengurangi dominasi penggunaan USD dan mengurangi dampak dari kebijakan moneter dan kondisi keuangan AS.

Contoh kasus Lehman Brothers/*Global Financial Crisis* 2008.

Nilai Tukar USD/IDR dan FFR

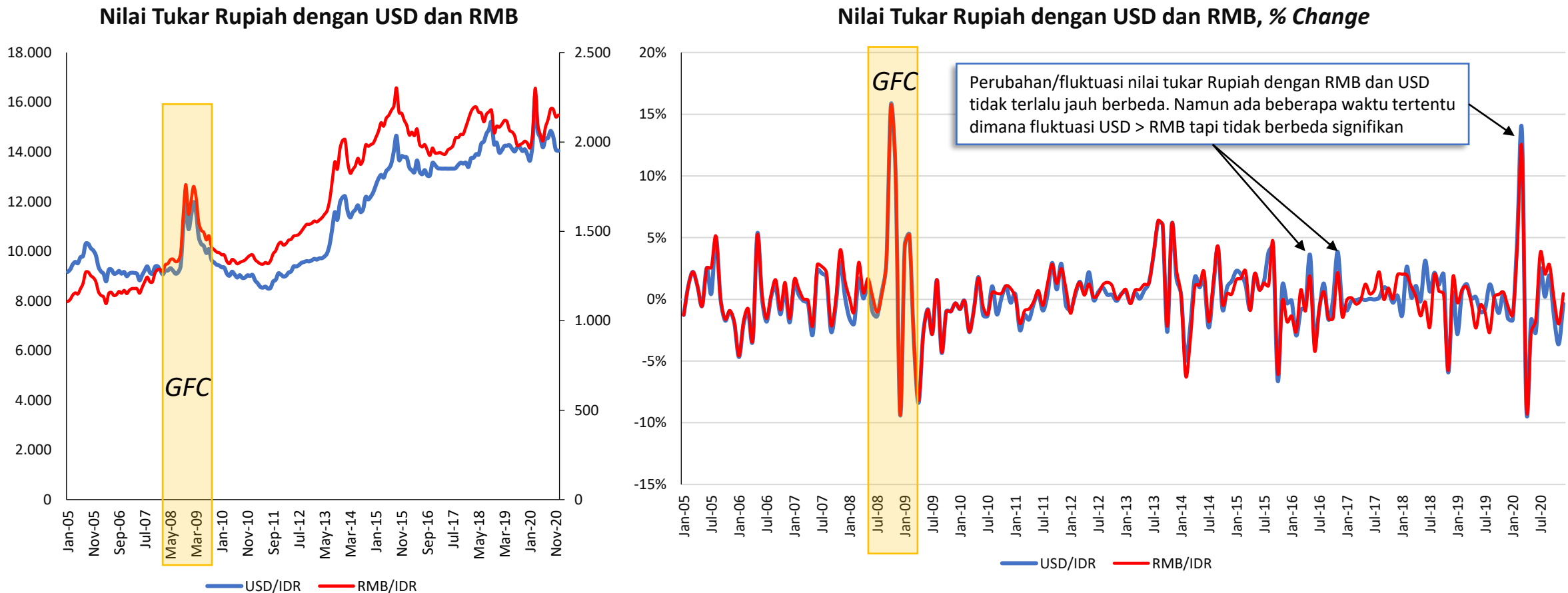


Neraca Transaksi Finansial, Capital Flow



Perbandingan Fluktuasi Nilai Tukar RMB dan USD

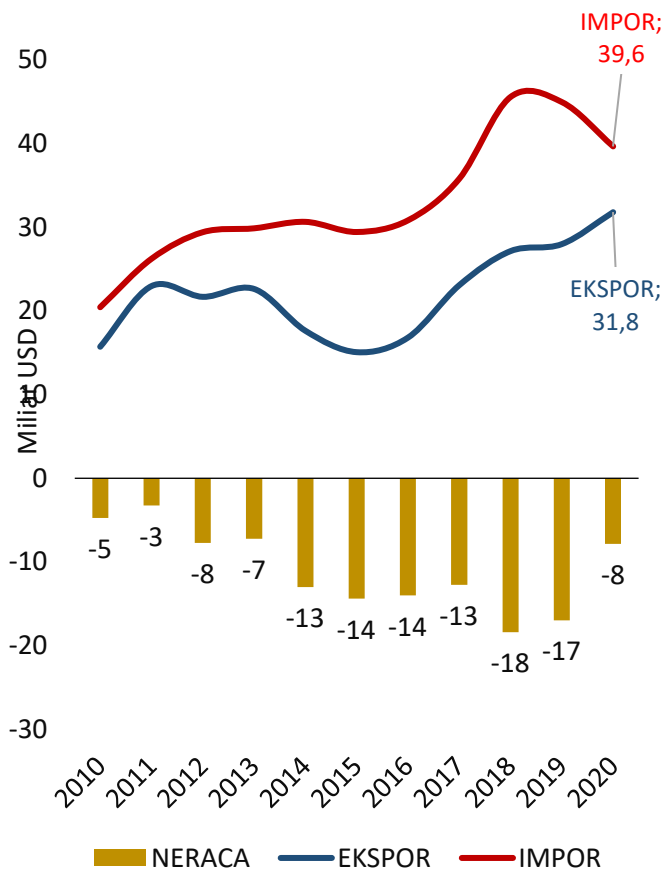
Fluktuasi nilai tukar yang lebih kecil dan lebih stabil akan lebih mempermudah perdagangan karena dapat mengurangi *exchange cost*.



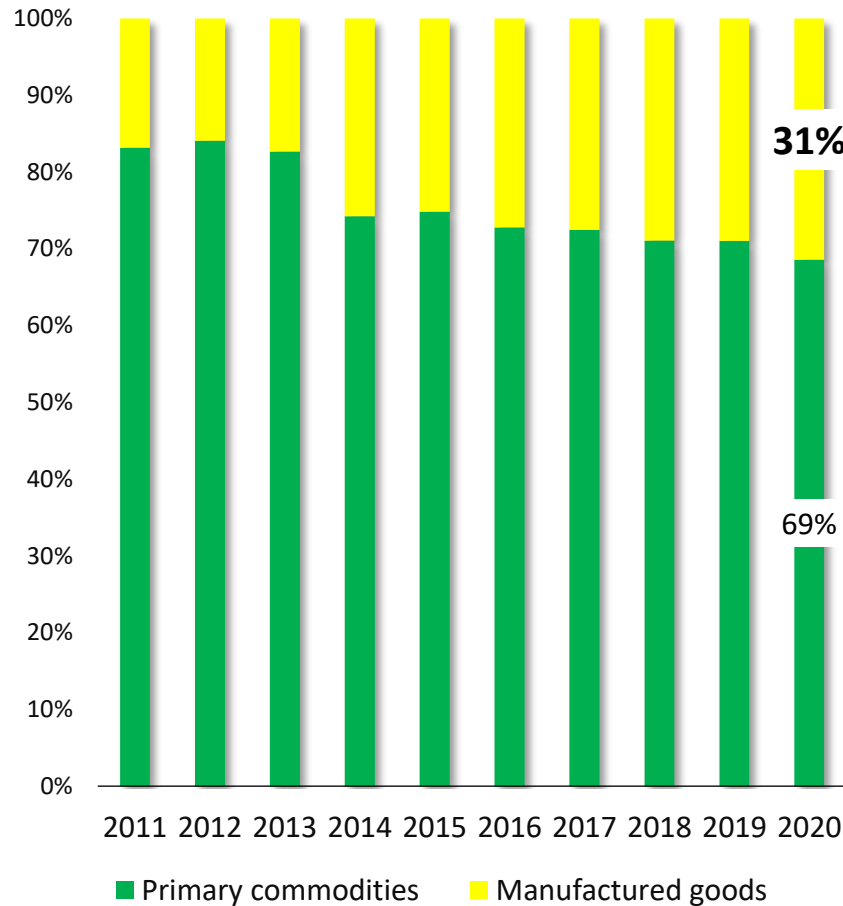
PROFIL PERDAGANGAN INDONESIA - TIONGKOK

Semakin tinggi proporsi produk manufaktur yang bernilai tambah lebih tinggi dalam struktur ekspor Tiongkok ke Indonesia relatif ekspor Indonesia ke Tiongkok, membuat RMB memiliki daya tawar yang lebih besar dibanding Rp.

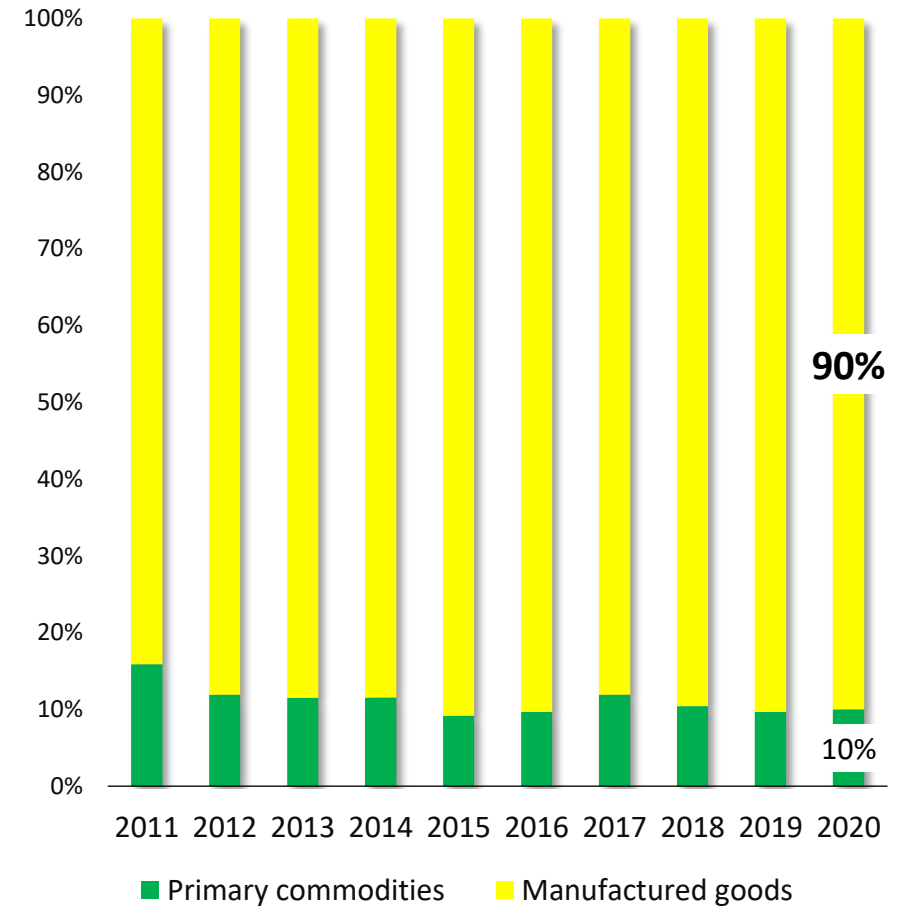
Total Nilai Perdagangan



Komposisi Ekspor Indonesia ke Tiongkok



Komposisi Impor Indonesia dari Tiongkok

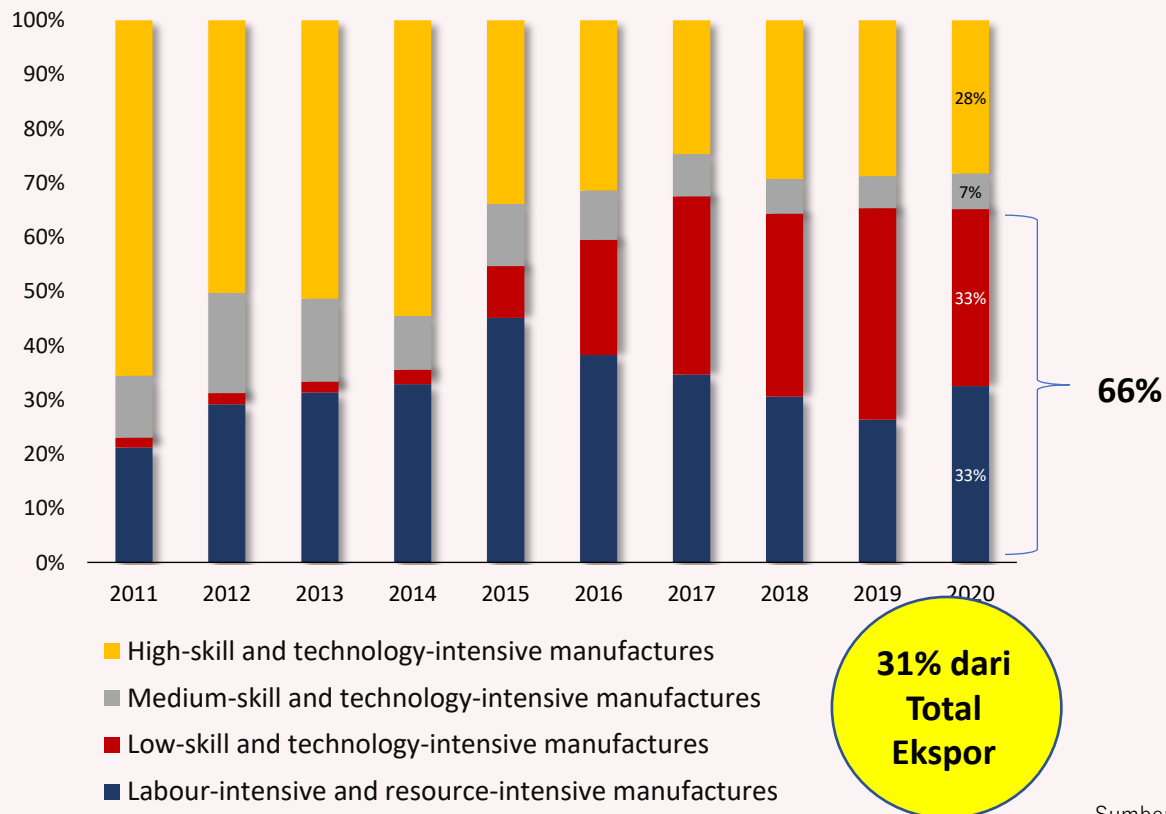


STRUKTUR MANUFAKTUR EKSPOR DAN IMPOR INDONESIA - TIONGKOK

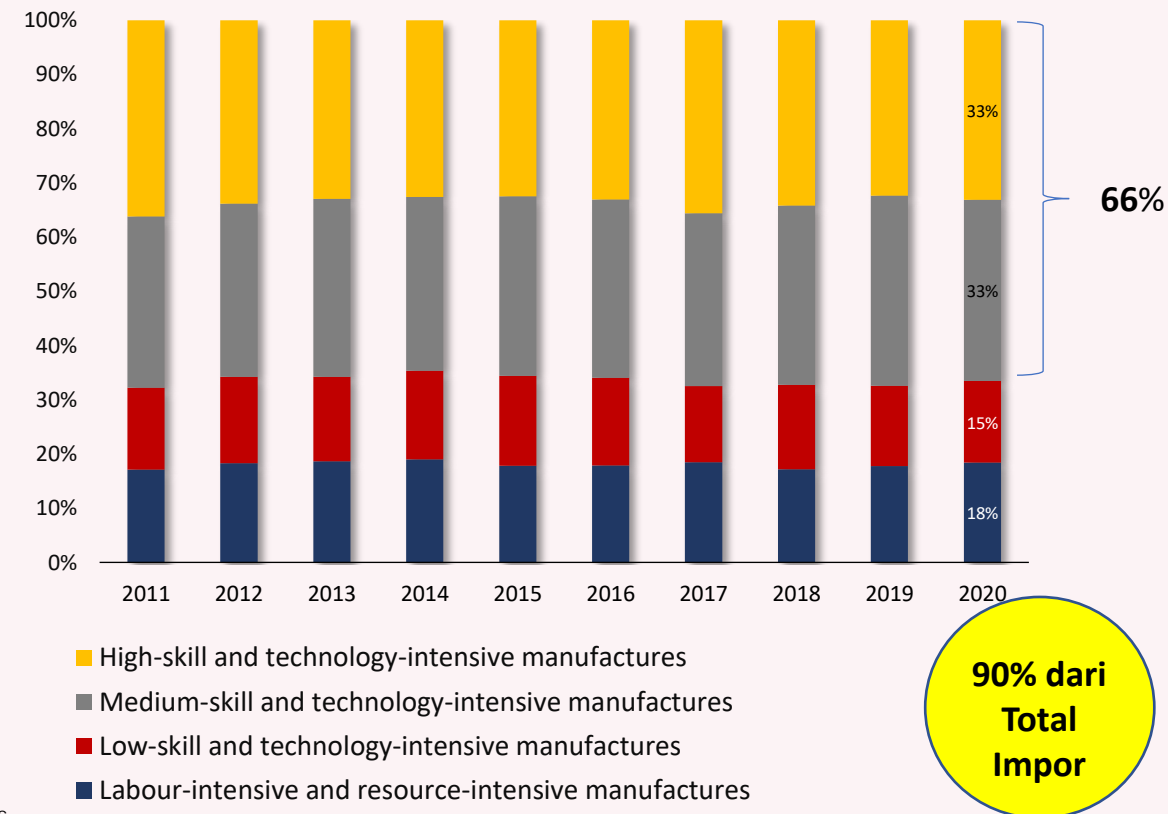
Tingkat substitusi yang rendah untuk produk-produk berteknologi tinggi (*high tech*), dan semakin tinggi proporsi produk teknologi tinggi Tiongkok yang diekspor ke negara mitra, membuat RMB memiliki daya tawar yang lebih besar dalam pilihan harga dan mata uang yang digunakan (Wang, 2020: Data panel 19 negara tercakup dalam *Belt and Road Initiative*).

Terlebih lagi indeks perkembangan keuangan Tiongkok yang lebih tinggi relatif terhadap Indonesia, akan semakin mendorong penggunaan RMB dalam perdagangan.

Ekspor Manufaktur Indonesia ke Tiongkok

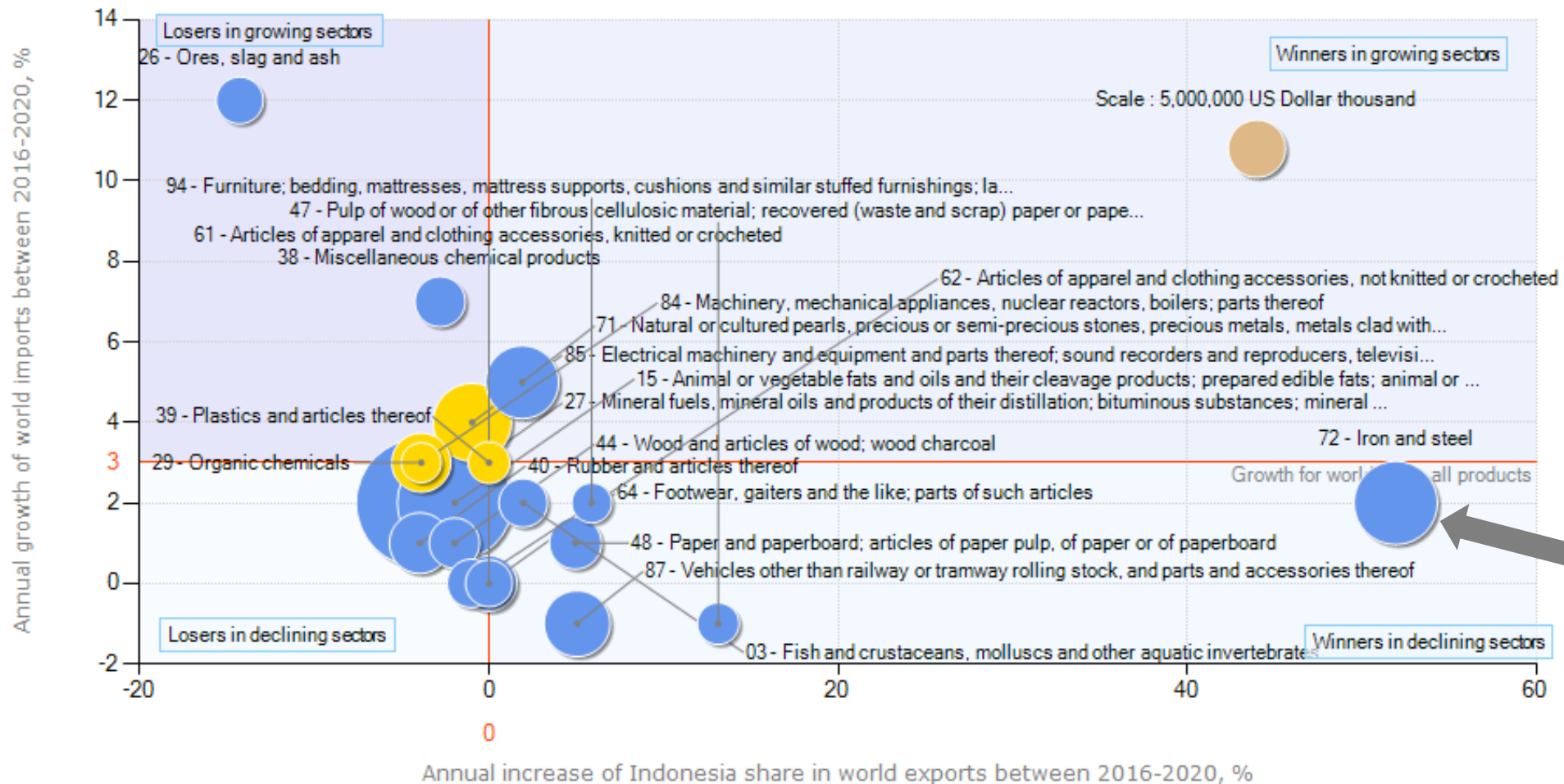


Impor Manufaktur Indonesia dari Tiongkok



Contoh Kasus 2: Ekspor Besi dan baja

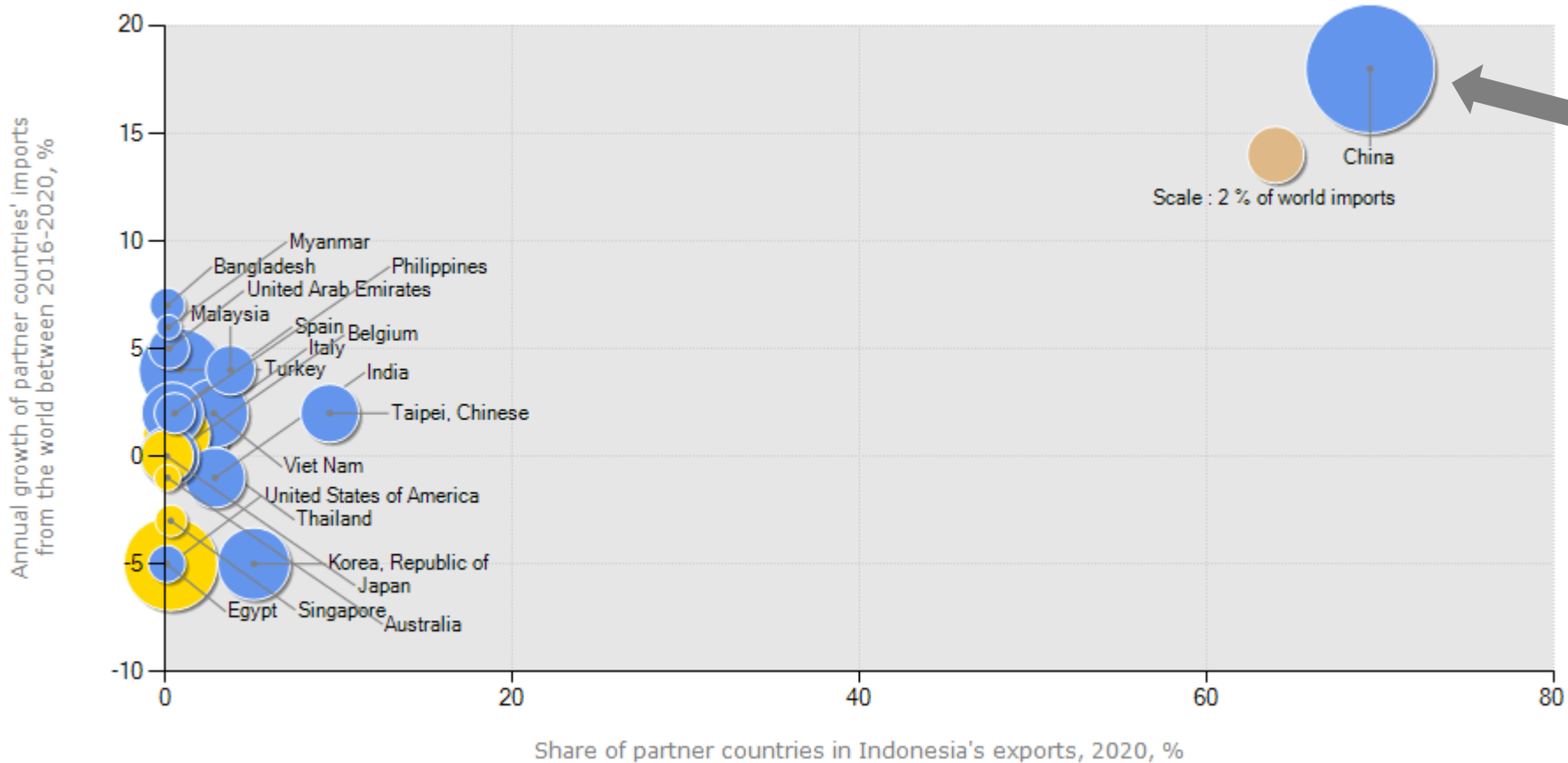
Growth of national supply and international demand for products exported by Indonesia in 2020



Ekspor besi baja
tumbuh rata-rata
55% per tahun
(2016-2020)

Contoh Kasus 2: Ekspor Besi dan baja

Prospects for market diversification for a product exported by Indonesia in 2020
Product : 72 Iron and steel

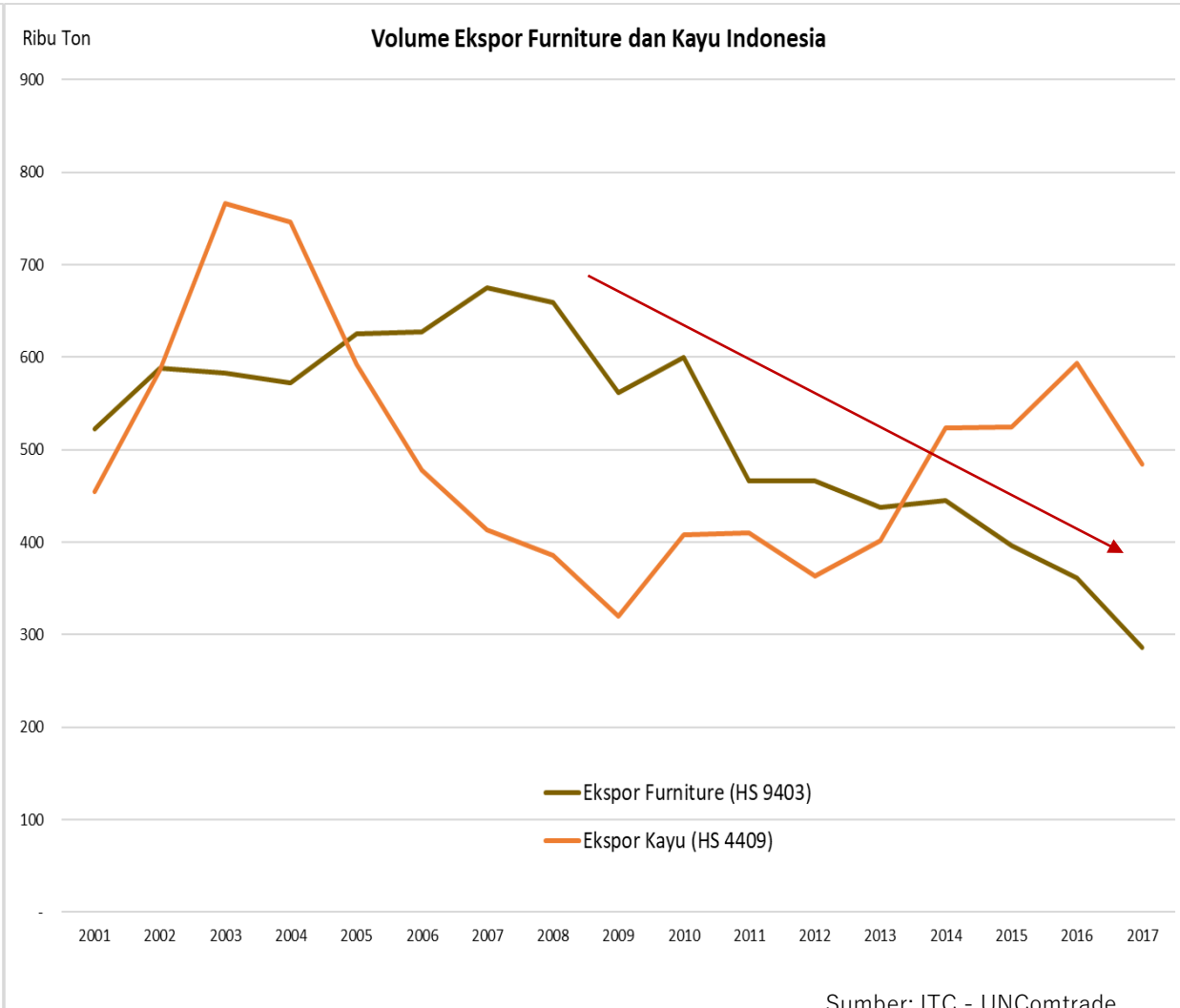
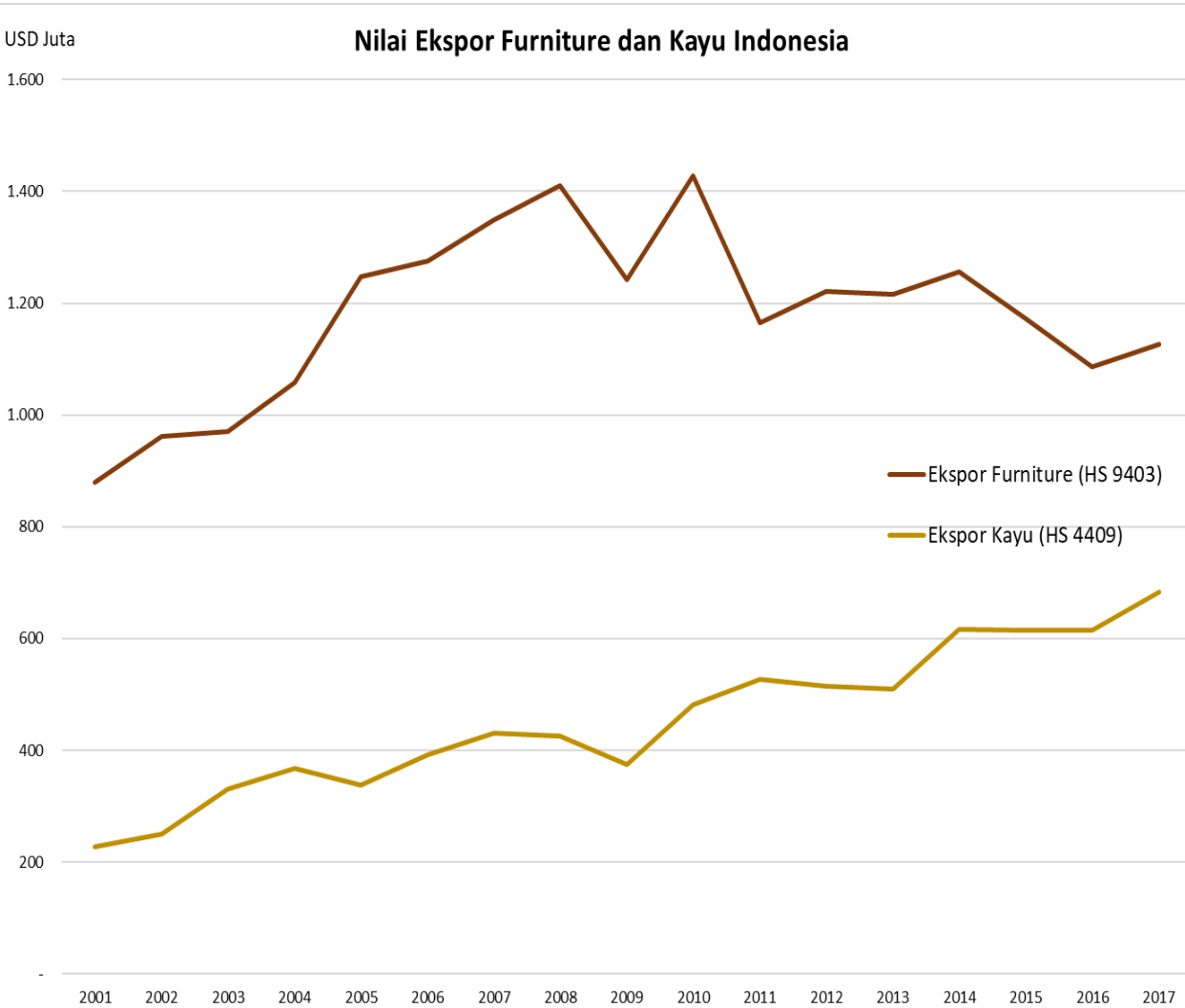


70% ekspor besi
baja Indonesia
diserap
Tiongkok

- Indonesia export growth to partner < Partner import growth from the world
- Indonesia export growth to partner > Partner import growth from the world
- Reference bubble
- The bubble size is proportional to the share in world imports of partner countries for the selected product

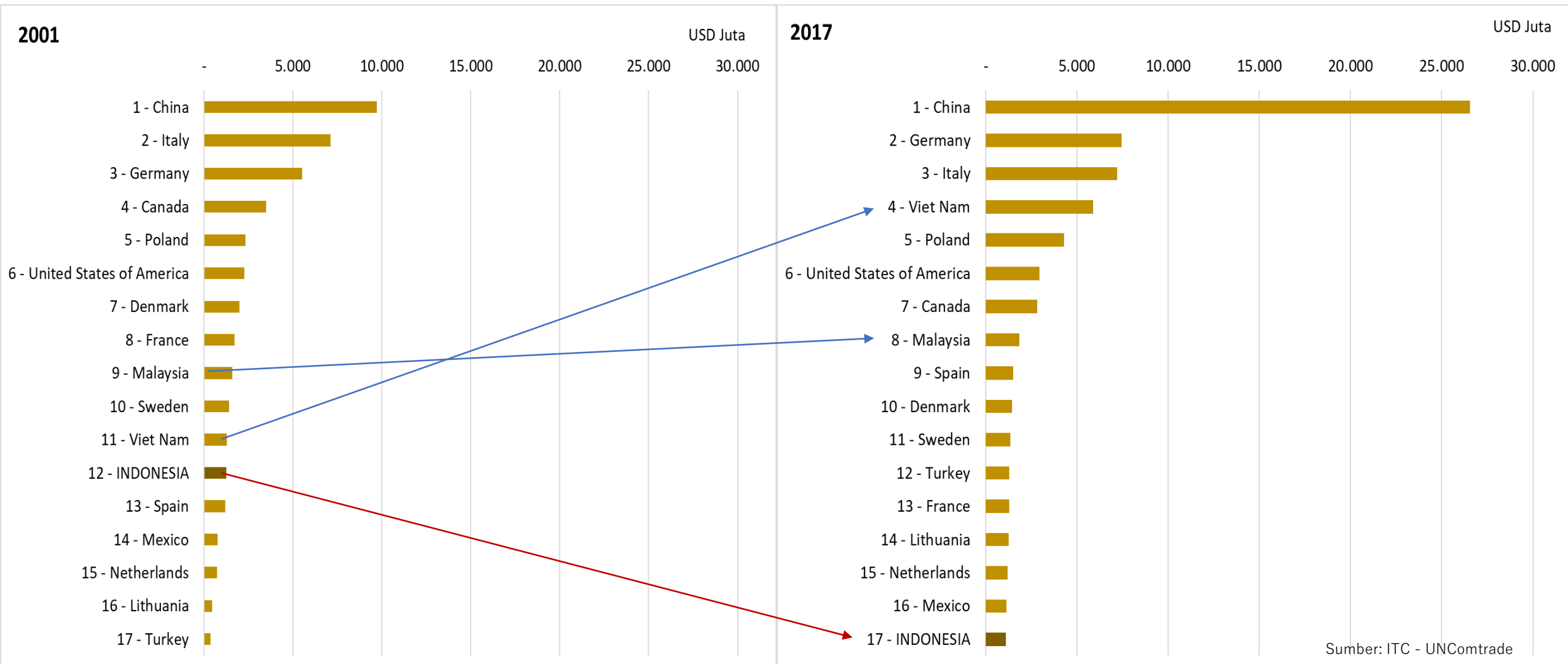


Contoh Kasus 2: Ekspor Furniture vs Ekspor Kayu Indonesia: Penurunan volume ekspor furnitur sejak 2007



Contoh Kasus: Ekspor Furniture

Ekspor furnitur Indonesia terus menurun, sementara sejumlah negara lain justru mengalami peningkatan pesat



Contoh dalam Perdagangan Indonesia - Thailand

Penggunaan mata uang Baht lebih dominan daripada Rp bahkan setelah Kerjasama LCS Indonesia – Thailand. Kemungkinan hanya Yuan yang dominan digunakan dalam perdagangan Indonesia - Tiongkok setelah LCS antara kedua negara diimplementasikan.

Table 3.4.2: Denomination of Thai Trade with Indonesia

	Q1/2015	Q2/2015	Q3/2015	Q4/2015	Q1/2016	Q2/2016	Q3/2016	Q4/2016	Q1/2017	Q2/2017	Q3/2017	Q4/2017	Q1/2018	Q2/2018
Denomination of Thai Export to Indonesia (Shares %)														
US\$	78.2	80.8	78.7	81.1	78.1	77.5	73.9	75.0	76.6	79.7	77.4	75.8	77.9	78.4
Yen	5.2	3.6	4.3	3.5	8.0	6.7	8.6	6.8	6.9	5.5	2.5	2.2	1.1	1.0
Sing\$	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.1	0.2
Ringgit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Baht+Rupiah	15.5	14.5	15.8	14.1	13.2	15.0	16.8	17.4	15.9	14.1	19.0	21.0	20.1	19.2
Baht	13.6	12.6	14.2	11.9	11.5	13.1	15.1	15.5	14.5	13.1	17.8	19.8	18.9	18.1
Rupiah	1.9	1.9	1.6	2.2	1.7	1.9	1.7	1.9	1.4	1.0	1.2	1.2	1.2	1.1
Others	1.0	1.0	1.0	1.1	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	1.0	0.7	0.8	1.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Denomination of Thai Import from Indonesia (Shares %)														
US\$	88.0	90.3	89.9	84.8	87.3	87.8	87.7	84.7	90.8	87.8	86.5	85.4	88.3	88.4
Yen	2.4	1.7	1.5	2.2	1.5	1.4	2.2	2.0	1.0	1.5	1.7	2.1	1.8	1.9
Sing\$	1.0	1.3	1.0	1.2	0.9	1.2	1.2	1.2	0.3	0.8	1.7	1.4	1.0	0.9
Ringgit	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Baht+Rupiah	7.6	6.1	6.9	10.8	9.2	8.8	8.2	11.3	7.2	9.3	9.5	10.5	8.3	8.2
Baht	7.3	5.9	6.6	10.4	8.8	8.4	7.8	10.9	6.9	9.0	9.3	10.3	8.0	7.9
Rupiah	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Others	0.9	0.6	0.7	0.9	1.0	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Source: Bank of Thailand

Acknowledgment: The author would like to thank the Bank of Thailand for kindly providing the data for Indonesia with the data for rupiah separated out, which is not available in the online version of this table.

Mengatasi Inefisiensi Transaksi

Mata uang USD menjadi pilihan dalam perdagangan karena risiko minimal dan biaya transaksi yang rendah.

Sementara perbedaan rate jual dan rate beli CNY dengan Rupiah masih besar: 4 kali lebih besar dibanding dengan USD, dan lebih besar dibanding gap RMB dengan mata uang lain (MYR dan THB).

Gap (buy and sell) mata uang beberapa negara (Indonesia, Malaysia, Thailand) yang lebih besar dibanding gap (buy and sell) dengan USD disebabkan tidak ada pasar mata uang langsung (direct exchange market)

Pasar pertukaran langsung dan bank kliring antara RMB dan Rp perlu didirikan untuk mengurangi gap buy and sell RMB dan Rp, sehingga menekan *exchange cost*.

Currency	Indonesia (Bank Mandiri)			Thailand (Bangkok Bank)			Malaysia (Bank Negara Malaysia)		
	Buy	Sell	Gap	Buy	Sell	Gap	Buy	Sell	Gap
AUD	10325	10774	4.35%	23.53	24.87	5.69%	3.117	3.1208	0.12%
CNY	2116	2289	8.18%	4.79	5.19	8.35%	0.6526	0.6534	0.12%
EUR	16715	17287	3.42%	38.5	39.51	2.62%	5.0126	5.019	0.13%
JPY	127.84	133.92	4.76%	29.61	30.51	3.04%	3.8646	3.8693	0.12%
SGD	10387	10783	3.81%	23.87	24.77	3.77%	3.1226	3.1268	0.13%
USD	14150	14500	2.47%	31.72	33.26	4.85%	4.219	4.223	0.09%

Catatan

Performa perdagangan Indonesia berpotensi semakin bergantung pada perekonomian Tiongkok. Jika *settlement* ini dilakukan maka integrasi ekonomi antara Tiongkok dan Indonesia melalui perdagangan dan investasi akan semakin dalam. Jika Tiongkok mengalami krisis keuangan, akan menyebar dengan cepat ke Indonesia. Kekhawatiran yang sama terjadi saat Korea dan negara ASEAN+3 ingin melakukan LCS.

Sinergi kebijakan di dalam negeri untuk mendorong peningkatan ekspor produk-produk manufaktur dengan nilai tambah tinggi agar dapat berperan lebih besar dalam perdagangan dunia, dan memiliki posisi tawar yang lebih kuat baik terhadap Tiongkok maupun mitra dagang lainnya.

Catatan

- ❑ Mempromosikan penggunaan mata uang lokal hanya akan berhasil jika biaya transaksi dalam mengubah satu mata uang lokal ke mata uang lainnya cukup rendah. Ini membutuhkan pengaturan pasar pertukaran langsung antara berbagai mata uang utama, serta memastikan ada likuiditas dan omset yang cukup.
- ❑ Dibutuhkan *Bilateral Swap Arrangements* (BSAs) untuk mendukung penggunaan Local Currency, untuk menjaga stabilitas keuangan global dan regional.
- ❑ Korea memperkenalkan fasilitas penyelesaian perdagangan yang dibiayai swap mata uang pada tahun 2012 untuk mempromosikan penggunaan mata uang lokal dengan China. Lalu pada tahun 2014 Korea melakukan hal yang sama dengan Malaysia. Dengan adanya fasilitas tersebut maka pangsa mata uang lokal meningkat secara bertahap baik dalam perdagangan maupun investasi.

CORE
INDONESIA
CENTER OF REFORM ON ECONOMICS

TERIMA KASIH



www.coreindonesia.org



CORE Indonesia



CORE.Indonesia



@COREIndonesia



core_indonesia