



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM PASCASARJANA ILMU HUBUNGAN
INTERNASIONAL**

TESIS

**KERJA SAMA G-20 DAN KONTRIBUSI PENANGANAN
KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE* DAN KRISIS FINANSIAL
(2008-2009)**

**OLEH:
DENIS PEJL TORUAN
0806438452**

**JAKARTA
JUNI 2010**



**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM PASCASARJANA ILMU HUBUNGAN
INTERNASIONAL**

TESIS

**KERJA SAMA G-20 DAN KONTRIBUSI PENANGANAN
KRISIS *SUBPRIME MORTGAGE* DAN KRISIS FINANSIAL
(2008-2009)**

**DENIS PEJL TORUAN
0806438452**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Sains (M.Si) dalam Ilmu Hubungan Internasional**

**JAKARTA
JUNI 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Denis PEJL Toruan

NPM : 0806438452

Tanda Tangan :

Tanggal : 29 Juni 2010



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Denis PEJL Toruan
NPM : 0806438452
Program Studi : Ilmu Hubungan Internasional, FISIP
Judul Tesis : Kerja sama G-20 dan Kontribusi Penanganan Krisis *Subprime Mortgage* dan Krisis Finansial (2008-2009)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Sains pada Program Studi Ilmu Hubungan Internasional, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang : Dr. Makmur Keliat (.....)

Sekretaris Sidang : Utaryo Santiko, S.Sos, M.Si (.....)

Pembimbing : Dr. Tirta N. Mursitama (.....)

Penguji : Prof. Zainuddin Djafar, Ph.D (.....)

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 29 Juni 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan YME atas berkat-Nya dalam membimbing saya hingga Tesis ini berhasil ditulis. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Sains Program Pascasarjana Ilmu Hubungan Internasional pada Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia. “*Ab amicis honesta petamus*”, saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan hingga pada waktu penyusunan tesis ini, saya banyak dibantu dan didorong oleh orang-orang terbaik di bidangnya. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Tirta N. Mursitama, selaku pembimbing saya yang telah sangat sabar dalam memandu mahasiswa/i asuhannya, dan telah memberikan arahan-arahan *pilot-guide* yang sistematis dan komprehensif;
- 2) Dr. Makmur Keliat, selaku ketua program studi yang telah membantu dalam perumusan tesis ini, terutama sewaktu mata kuliah seminar tesis;
- 3) Dwi Ardhanariswari Sundrijo, S.Sos., MA, M.Phil, selaku staf pengajar mata kuliah dinamika politik internasional dan pembimbing akademik yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan studi mata kuliah tersebut dengan nilai baik;
- 4) Syamsul Hadi, Ph.D dan Christian Harijanto, MA, selaku tim pengajar teori ekonomi-politik internasional yang sangat inspiratif dan kritis;
- 5) Prof. Zainuddin Djafar, Ph.D, selaku penguji ahli yang telah memberikan masukan akhir yang sangat bermanfaat bagi revisi final tesis ini;
- 6) Para Staf Sekretariat Program Pascasarjana Ilmu Hubungan Internasional FISIP UI, Mbak Iche, Pak Udin, Mbak Unun, Mbak Lina, dan lain-lain;
- 7) Orang tua yang terkasih (Rayendra L. Toruan dan Theresia Medaningsih GL. Toruan), adik-adik tercinta (Emilezola dan Aguinaldo) yang telah memberikan makna dan dukungan yang tiada batasnya dalam hidup saya;
- 8) Denis Beaudoin dan keluarga, selaku teman keluarga yang selama ini menjadi sumber inspirasi dan motivasi bagi perkembangan saya;
- 9) Prof. Winfried Huettl, selaku rekan bisnis dan teman keluarga yang telah baik hati memberikan masukan-masukan dan menyediakan referensi bagi penelitian ini;

- 10) Sahabat-sahabat terbaik dan teman-teman diskusi saya: Frank Wawolangi, Taufik Resamaili, Guspiabri Sumowigeno, Raditya Adi Nugraha, Hizkia Yosie Polimpung, Elvis Napitupulu, Sarah Isyaturrodiyah, serta rekan-rekan seangkatan dan rekan-rekan satu program studi yang berjuang bersama-sama. Terima kasih atas kehangatan dan persahabatannya, serta atas waktu-waktu terindah yang kita jalani bersama dalam perkuliahan S-2;
- 11) Saya dedikasikan juga tulisan ini secara khusus kepada Dra. Nurani Chandrawati yang saat ini masih terbaring di rumah sakit, semoga Beliau bisa sembuh seperti sediakala. Kepada rekan sekelas kami, Rido Triawan yang telah berpulang kepada-Nya, selamat jalan kawan.. Semoga engkau diterima di sisi-Nya, dan teman-teman yang ditinggalkan dapat meneruskan misi-misi baiknya yang belum sempat diselesaikan.

Last but not the least, semoga kita semua bertemu lagi pada lain kesempatan. Semoga Tuhan YME berkenan membalas semua kebaikan setiap orang yang telah berjasa dan membantu saya selama ini. Semoga tesis ini juga memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan kehidupan bernegara di RI kita tercinta.

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Denis PEJL Toruan
NPM : 0806438452
Program Studi : Pascasarjana
Departemen : Ilmu Hubungan Internasional
Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Kerja sama G-20 dan Kontribusi Penanganan Krisis *Subprime Mortgage* dan Krisis
Finansial Global (2008-2009)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Juni 2010

Yang menyatakan,

Denis PEJL Toruan

ABSTRAK

Nama : Denis PEJL Toruan

Program Studi : Ilmu Hubungan Internasional

Judul : Kerja sama G-20 dan Kontribusi Penanganan Krisis *Subprime Mortgage* dan Krisis Finansial (2008-2009)

Tujuan dari Tesis ini adalah untuk mengetahui bagaimana kontribusi G-20 dalam proses penanganan krisis finansial global 2008-2009 dan dominasi peran negara terhadap sektor perekonomian (sektor finansial). Proses penanganan krisis finansial global pada periode itu diwarnai oleh berbagai aktivitas ekonomi-politik internasional dan melibatkan institusi internasional lain di luar negara.

Respons negara-negara perekonomian utama dunia terhadap ancaman krisis finansial global ini melibatkan lembaga-lembaga keuangan internasional seperti International Monetary Fund, World Bank, Financial Stability Board, dan lain-lain. Hal itu tercermin dari tiga pertemuan KTT G-20 yang diadakan secara terpisah, tapi dengan agenda yang berkesinambungan dan saling menunjang. Dalam prosesnya, beberapa implementasi komitmen G-20 tercermin, mulai dari ekspansi kebijakan ekonomi negara-negara G-20, *framework-framework* baru, penguatan dan/atau penciptaan rezim / institusi keuangan internasional baru, hingga peniadaan praktik *tax havens*. Dengan menempatkan pola dari perspektif neorealisme, penelitian ini membuktikan munculnya variabel-variabel dalam *regime as intervening variable*, yakni *Egoistic self-interest*, *Political power*, *Norms and Principles*, *Usage and Custom*, dan *Knowledge* dalam mencapai tujuan pemulihan dan pertumbuhan ekonomi global, seperti yang digambarkan melalui indikator makroekonomi global. Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi dengan berkaca pada sistem moneter internasional, kebijakan ekonomi domestik, dan interkoneksi kapital global. Selain itu, penggunaan *Historical Perspective-Research* juga digunakan untuk membantu melakukan analisis dan kritik, serta menyatukan urutan kejadian atau proses respons negara terhadap ancaman krisis finansial global.

Kata kunci: G-20, Krisis finansial, Neorealisme, Rezim Keuangan Internasional, Sistem Moneter Internasional.

ABSTRACT

Name : Denis PEJL Toruan
Study Program: International Relation Studies
Title : The G-20 Cooperation and the Tackling of Subprime Mortgage Crisis and
and Financial Crisis (2008-2009)

The aim of this Theses is to find-out how the G-20 tackle the financial crisis that took place within 2008-2009 period and the dominant role of the state(s) within economic sector (financial sector). The process to tackle the crisis within the given period was marked by various international economic-politic activities and involved other international actors beside states.

The response of world's major economies on how to tackle the crisis involved various financial international financial institutions such as the International Monetary Fund, World Bank, Financial Stability Board et cetera, as reflected by three separate yet supporting each others, the G-20 Summit communiqués. In the process, the G-20 commitments were reflected and implemented on various issues such as the concerted G-20 economic expansion policies, new frameworks, efforts in enforcing/strengthening existing IFIs and creating new ones, up to eliminating the so-called tax-havens. Through the pattern of neorealism perspective, this research proved five variables in "regime as intervening variable", *Egoistic self-interest, Political power, Norms and Principles, Usage and Custom, and Knowledge* in efforts to restore global economic recovery, as indicated by global macroeconomic indicators. This research used explanation method which captured the international monetary system, domestic economy policies and the global capital interconnectivity issues. This Theses is also using Historical Perspective-Research to conduct its analysis and critics, as well as to unite the puzzle of historical background and chronological events on the financial crisis threats.

Keywords: G-20, Financial Crisis, Neorealism, International Financial Regime, International Monetary System.

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Orisinalitas	ii
Halaman Pengesahan	iii
Kata Pengantar	iv
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi Karya Tugas Akhir Untuk Kepentingan Akademis	v
Abstrak	vi
Abstract	vii
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Singkatan	xii
Daftar Lampiran	xiii

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Perumusan Masalah	1
1.1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Permasalahan Penelitian	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4. Kerangka Pemikiran	9
1.4.1. Tinjauan Pustaka	9
1.4.2. Kerangka Teori	15
1.5. Asumsi	18
1.6. Metode Penelitian	19
1.6.1. Hipotesis Penelitian	20
1.6.2. Sistematika Penulisan	21
1.7. Model Penelitian	21

BAB 2

INTERNATIONAL MONETARY SYSTEM (IMS) DAN KRISIS FINANSIAL GLOBAL 2008

2.1. Sejarah Singkat <i>International Monetary System</i> (IMS)	23
2.1.1. IMS: Masa Praperang Dunia	24
2.1.2. IMS: Masa Perang Dunia (1914-1945)	26
2.1.3. IMS: Masa Pascaperang Dunia	29
2.1.3.1. Rezim Bretton Woods (<i>Fixed Exchange Rate</i>)	29
2.1.3.2. <i>Special Drawing Right</i> (SDR)	34
2.1.4. IMS: PascaBretton Woods – Sekarang dan Dinamika Siklus Ekonomi- Politik Dunia	35
2.1.5. <i>The New Bretton Woods?</i>	41
2.2. IMS dan Interkoneksi Kapital Lokal, Nasional, dan Global	42
2.2.1. <i>Subprime Mortgage</i> di AS dan Krisis Finansial Global	44
2.2.2. Eksploitasi Produk Derivatif dan Celah dari Kebijakan AS	48
2.2.3. Resesi AS dan Pasar Finansial	53
2.2.4. Dampaknya atas Negara Lain	54
2.2.5. Potensi Gejolak Sosial	55

BAB 3**KOMUNIKE G-20 DAN PROSES PENANGANAN KRISIS FINANSIAL GLOBAL**

3.1. Sejarah Singkat G-20	57
3.2. Dinamika dalam G-20	62
3.3. Tiga Komunike KTT G-20 periode 2008 – 2009	64
3.3.1. Komunike G-20 November 2008	65
3.3.2. Komunike G-20 April 2009	68
3.3.3. Komunike G-20 September 2009	70
3.4. Peran IMF dan FSB dalam Kerja sama G-20	73
3.4.1. IMF dan Krisis Finansial Global	74
3.4.2. FSB dan Krisis Finansial Global	79
3.5. Peran Negara dan Model Kerja sama G-20	85
3.6. Tantangan-tantangan	102

BAB 4**PENUTUP**

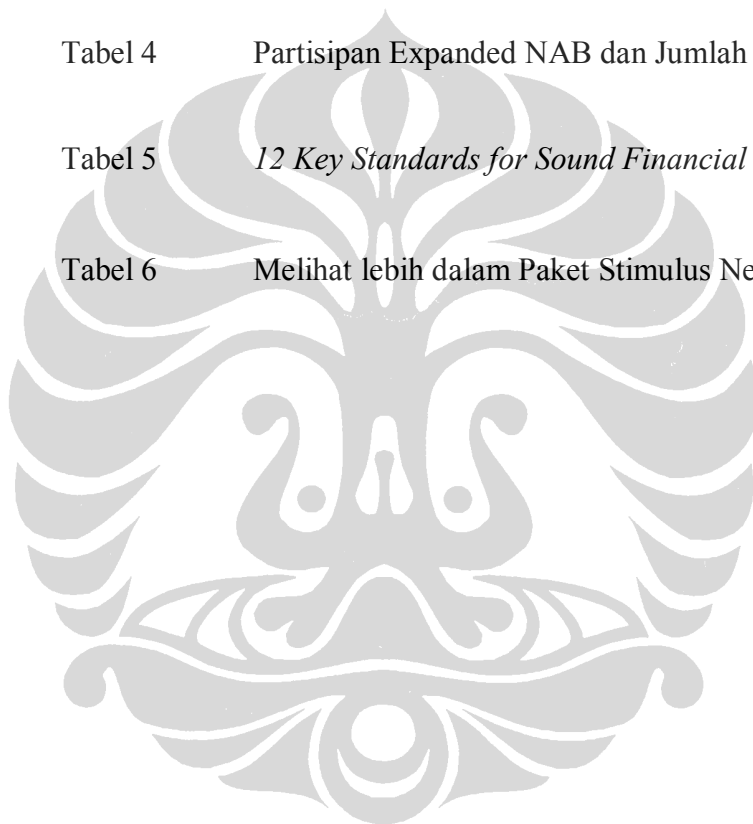
4.1. Kesimpulan	104
4.2. Implikasi Kebijakan dan Kerja sama G-20	106
4.3. Implikasi Teoritis	108
4.4. Saran	108

DAFTAR PUSTAKA	109
-----------------------------	-----

LAMPIRAN	119
-----------------------	-----

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Peran konkret negara dalam penanganan krisis finansial global 2008-2009	4
Tabel 2	Langkah Penanganan Krisis Finansial KTT G-20, 2 April 2009	5
Tabel 3	<i>IMF's Financial Resources and Liquidity Position, 2008 – January 2010</i>	74
Tabel 4	Partisipan Expanded NAB dan Jumlah Kredit	76
Tabel 5	<i>12 Key Standards for Sound Financial Systems</i>	83
Tabel 6	Melihat lebih dalam Paket Stimulus Negara-negara G-20	90



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Model Konseptual Penelitian	22
Gambar 2	Perdagangan Global pada Era Proteksionisme 1930-an	27
Gambar 3	<i>Current Foreign Exchange Agreements</i>	40
Gambar 4	Negara-negara Pengekspor Kapital	43
Gambar 5	Negara-negara Pengimpor Kapital	44
Gambar 6	Sekuritisasi Pasar Keuangan hingga Krisis Finansial Global 2008	51
Gambar 7	Komposisi GDP Global dan PPP Dunia antara 1980-2006 ...	58
Gambar 8	Perbandingan Komposisi Perdagangan Global terhadap GDP dan Komposisi Cadangan Asing	59
Gambar 9	Tema Utama Program Kerja G-20 Periode 1999-2007	62
Gambar 10	Rencana Reformasi IMF melalui Kuota dan <i>Voting Power</i>	79
Gambar 11	<i>A Progress Report on the Jurisdictions Surveyed by the OECD Global Forum in Implementing the Internationally Agreed Standard (2009)</i>	86
Gambar 12	<i>A Progress Report on the Jurisdictions Surveyed by the OECD Global Forum in Implementing the Internationally Agreed Standard (2010)</i>	88
Gambar 13	Pertumbuhan GDP Global 2006 – 2011	91
Gambar 14	Tingkat Inflasi Global 2002 – 2009	92
Gambar 15	<i>Crash Confidence Index</i>	94
Gambar 16	Skema normatif komitmen kerja sama internasional G-20....	92
Gambar 17	Skema Implementatif Komitmen Kerja sama Internasional G-20	96
Gambar 18	Model kerja sama G-20 dan Variabel Makroekonomi sebagai Indikator Keberhasilan Kerja sama	99

DAFTAR SINGKATAN

ABS	: Asset Backed Security
ARM	: Adjustable Rate Mortgage
BCBS	: Basel Committee on Banking Supervision
BIS	: Bank for International Settlement
CDO	: Collateralized Debt Obligation
CDS	: Credit Default Swap
CPSS	: Committee on Payment and Settlement System
CLN	: Credit Link Note
CLO	: Collateralized Loan Obligation
CMB	: Cash Management Bill
DC	: Development Committee
DTI	: Debt-to-Income
FATF	: Financial Action Task Force
FHA	: Federal Housing Administration
FSB	: Financial Stability Board
FSF	: Financial Stability Forum
G-7	: Government 7
G-20	: Government 20
GAB	: General Arrangement Borrowing
GATT	: General Agreements on Tariffs and Trade
GDSS	: General Data Dissemination System
GDP	: Growth Domestic Product
IAIS	: International Association of Insurance Supervisors
IASB	: International Accounting Standard Board
IBRD	: International Bank for Reconstruction and Development
IFAC	: International Federation of Accountants
IFI	: International Financial Institution
IMFC	: International Monetary and Financial Committee
IMS	: International Monetary System
IMF	: International Monetary System
IOSCO	: International Organization of Securities Commissions
MBS	: Mortgage Backed Security
MDB	: Multilateral Development Bank
MDGs	: Millenium Development Goals
NAB	: New Arrangement Borrowing
NINJA	: Non-Income Non-Job Non-Activity
OECD	: Organization for Economic Cooperation and Development
OPEC	: Organization of the Petroleum Exporting Countries
PPP	: Power Purchase Parity
PTI	: Payment to Income
RMB	: Raw Meaty Bone
SDDS	: Special Data Dissemination Standard
SDR	: Special Drawing Right
SIV	: Structured Investment Vehicle
TAF	: Term Auction Facility
UNCITRAL	: United Nations Commission on International Trade Law
WTO	: World Trade Organization

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Daftar Lengkap Keanggotaan IMF dan Total Kuota dan <i>Voting Power</i>	115
Lampiran B	IMF <i>DATA DISSEMINATION SYSTEM</i> (DDS)	129
Lampiran C	Harga Minyak Bumi pada era Globalisasi	130
Lampiran D	Basel Committee on Banking Supervision *International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards A Revised Framework Comprehensive Version	131
Lampiran E	DECLARATION SUMMIT ON FINANCIAL MARKETS AND THE WORLD ECONOMY Washington, November 15, 2008	133
Lampiran F	The Global Plan for Recovery and Reform London, 2 April 2009	143
Lampiran G	G20 Leaders Statement: The Pittsburgh Summit Pittsburgh, September 24-25, 2009	150