



MINORITY SHAREHOLDER WATCHDOG GROUP

Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad

Incorporated in Malaysia \* Company No. 524898-M

# The Observer

05 September 2014

## MESEJ KETUA PEGAWAI EKSEKUTIF



Dua belas perkara dalam Pelan Pemulihan yang diumumkan oleh Khazanah Nasional untuk MAS dilihat sebagai cadangan-cadangan yang perlu bagi membolehkan MAS kembali mencatat keuntungan dalam tempoh tiga tahun.

Bagaimanapun memandangkan ini merupakan pelan penstrukturkan semula yang ke-5 dalam tempoh masa 13 tahun di mana kerugian terkumpul sejak tahun 2001 berjumlah RM8.4 bilion, beberapa keputusan yang sukar dan pahit perlu diambil. Khazanah juga perlu mengumumkan secara telus kepada orang awam mengenai status pelaksanaan dan tanda-aras pencapaian MAS bagi tempoh tiga tahun yang akan datang memandangkan sebanyak RM6 bilion lagi akan dibelanjakan. Kita semestinya hendak melihat kejayaan dicapai pada kali ini.

Kami juga ingin mengambil perhatian mengenai perkembangan terkini cadangan gabungan CIMB-RHBC-MBSB, di mana kami difahamkan Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) ingin memohon pengecualian daripada pihak kawal selia supaya membenarkannya mengundi dalam resolusi di mesyurat agung.

Pendirian kami adalah jelas: Kami berpandangan KWSP tidak patut mengundi dalam hal ini, selaras dengan amalan tadbir urus korporat yang baik. Adalah lebih baik untuk memberikan pemegang saham lain yang tidak mempunyai konflik kepentingan untuk mengundi. Sekiranya cadangan penggabungan tersebut dilihat adalah baik dengan mengambil kira harga berpatutan diberi kepada pemegang saham yang selainnya oleh pembeli, resolusi ini besar kemungkinan akan diluluskan. Seterusnya, KWSP juga akan mendapat manfaatnya dengan harga tawaran yang lebih baik.

Kami juga berpendapat bahawa undang-undang Keperluan Penyenaraian Bursa adalah sangat berpatutan. Dalam situasi ini, KWSP memilik hak majoiti dan mempunyai 42% kawalan pegangan saham dalam RHB dan lebih 60% dalam MBSB. Sekiranya KWSP dibenarkan untuk mengundi, sebarang bantahan pemegang saham minoriti jika berbeda daripada pandangan KWSP akan diketepikan, sama ada dari segi penilaian ataupun struktur penggabungan.

Kami juga berpandangan kepentingan nasional perlu diutamakan dan dilaksanakan selaras dengan pelindungan kepentingan minoriti dan bukannya dengan mengenepikannya.

Dalam erti kata lain, sama ada KWSP mewakili kepentingan seorang atau 12 juta ahli bukanlah ukuran. Dalam kes ini jika pemegang saham yang mempunyai pemilikan majoriti dan mempunyai konflik berkepentingan dibenarkan untuk mengundi bagi penggabungan tersebut, berkemungkinan akan

mengenepikan kepentingan minoriti dan kesahihan pasaran modal yang merupakan agenda yang sememangnya lebih besar.

Berdasarkan hujah-hujah ini, KWSP tidak sepertutnya mengundi bagi cadangan penggabungan ini. Tambahan pula, pengecualian kepada KWSP sekiranya diberi akan membuka ruang kepada syarikat awam lain yang boleh menggunakan hujah yang sama untuk menegakkan hak mereka yang mungkin boleh menjelaskan kepentingan minoriti dan pasaran modal. Ini jelas bukan merupakan langkah yang baik.

Walhal dalam semua situasi lain, KWSP perlu mengundi dalam setiap transaksi material di mana ia merupakan pemegang saham minoriti dan tidak mempunyai konflik kepentingan.

Dalam perkara lain pula, kami juga mengambil perhatian Bank Negara Malaysia yang telah mengeluarkan kertas rundingan mengenai Skim Ombudsman Kewangan yang bertujuan untuk memperkuuhkan saluran bantuan penyelesaian yang sedia ada bagi pengguna perkhidmatan kewangan dan bank. Kami berpandangan Skim ini adalah baik dan berharap kewujudannya akan lebih diwar-warkan kepada orang awam.

Menyentuh kertas rundingan Suruhanjaya Sekuriti mengenai cadangan pengawalseliaan penjanaan dana ekuiti daripada masyarakat (*crowdfunding*), pembiayaan alternatif ini boleh memberikan sumber dana kepada para peniaga kecil jika pelan perniagaan yang dibentangkan adalah menasabah, menguntungkan dan boleh dilaksanakan. Memandangkan terdapat risiko yang wujud dalam pembiayaan bukan bank ini, peraturan-peraturan yang mencukupi bagi perlindungan pelabur perlu diadakan dan kami berpandangan bahawa mekanisme ini telahpun diperuntukkan dengan secukupnya di dalam kertas rundingan tersebut.

Salam,

Rita

---

#### KEMASKINI MAKLUMAT PASARAN DAN KAWALSELIA

#### **RUNDINGAN AWAM BAGI KERTAS KONSEP MENGENAI SKIM OMBUDSMAN KEWANGAN**

Pada 29 Ogos 2014, Bank Negara Malaysia telah mengeluarkan satu kertas konsep mengenai Skim Ombudsman Kewangan untuk rundingan awam. Kertas konsep tersebut bertujuan untuk memperkuuhkan saluran bantuan penyelesaian bagi pengguna kewangan, selaras dengan saranan yang digariskan dalam Pelan Sektor Kewangan Bank Negara Malaysia.

---

#### **CADANGAN KERANGKA PENGAWALSELIAAN PENJANAAN DANA MASYARAKAT BAGI EKUITI (“CROWDFUNDING”)**

---

Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) telah pada 21 Ogos 2014 menerbitkan satu kertas rundingan bagi mendapatkan maklumbalas orang ramai terhadap cadangan kerangka pengawalseliaan penjanaan dana masyarakat bagi ekuiti (“ECF”).

ECF ialah satu bentuk baru penjanaan dana yang membolehkan perusahaan kecil atau baru bermula memperoleh modal melalui pelaburan kecil ekuiti daripada bilangan pelabur yang agak besar,

menggunakan portal dalam talian bagi mempromosikan dan memudahkan tawaran tersebut kepada khalayak pelabur. Walaupun ECF menawarkan potensi untuk merapatkan jurang modal bagi perusahaan kecil dan baru bermula, ia juga mempunyai risiko kewangan tertentu bagi pelabur, sama seperti mana-mana produk pelaburan. Justeru, amat penting untuk menyediakan satu kerangka yang dikawal selia bagi menyeimbangkan pertumbuhan industri ECF dan mencapai tahap perlindungan pelabur yang sesuai.

---

## Penganalisa MSWG

Lya Rahman, Pengurus Besar, Khidmat Korporat, [lyarahman@mswg.org.my](mailto:lyarahman@mswg.org.my)

Chong Chee Fern, Pengurus Besar, Pemantauan Korporat [chongcf@mswg.org.my](mailto:chongcf@mswg.org.my)

Rebecca Yap, Ketua, Pemantauan Korporat [rebecca.yap@mswg.org.my](mailto:rebecca.yap@mswg.org.my)

Quah Ban Aik, Ketua, Pemantauan Korporat [banaik.quah@mswg.org.my](mailto:banaik.quah@mswg.org.my)

Norhisam Sidek, Pengurus, Pemantauan Korporat [norhisam@mswg.org.my](mailto:norhisam@mswg.org.my)

Shahnul Niza Dato Dr Mohd Yusof, Pengurus, Pemantauan Korporat [shahnul.niza@mswg.org.my](mailto:shahnul.niza@mswg.org.my)

Lee Chee Meng, Pengurus, Pemantauan Korporat [cheemeng@mswg.org.my](mailto:cheemeng@mswg.org.my)

Wong Kin Wing, Pengurus, Pemantauan Korporat, [kinwing@mswg.org.my](mailto:kinwing@mswg.org.my)

Nor Khalidah Khalil, Penganalisa, Pemantauan Korporat [khalidah@mswg.org.my](mailto:khalidah@mswg.org.my)

Vinodth Ramasamy, Penganalisa, Pemantauan Korporat [vinodth.ram@mswg.org.my](mailto:vinodth.ram@mswg.org.my)

---

### **PENZAHIRAN KEPENTINGAN**

- *Sehubungan dengan syarikat-syarikat yang dinyatakan, MSWG memegang jumlah saham yang minima di dalam syarikat-syarikat yang dinyatakan di dalam surat berita ini.*
  - *Ketua Pegawai Eksekutif MSWG mempunyai pegangan saham yang minima di dalam MAS.*
- 

### Maklumbalas

Kami mengalu-alukan maklumbalas anda mengenai surat berita dan khidmat kami. Sila e-mel komen dan cadangan anda ke [mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my).

---

### **PENOLAKAN TUNTUTAN**

*Surat berita ini dan isi kandungannya berserta semua hak-hak berkaitan dengannya termasuk hak cipta dimiliki oleh Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, juga dikenali sebagai Minority Shareholder Watchdog Group (MSWG).*

*Isi kandungan dan pendapat yang dinyatakan di dalam surat berita ini adalah berdasarkan maklumat yang diperoleh daripada domain awam dan bertujuan untuk memberikan maklumat umum kepada pengguna dan adalah untuk rujukan sahaja. Usaha terbaik telah dilakukan untuk memastikan maklumat yang terkandung di dalam surat berita ini adalah tepat dan terkini pada tarikh penerbitan. Walaubagaimanapun, MSWG tidak membuat sebarang waranti nyata atau tersirat atas ketepatan atau kelengkapan maklumat dan pendapat yang terkandung di dalam surat berita ini. Tiada maklumat di dalam surat berita ini yang bertujuan atau patut dianggap sebagai syor untuk membeli atau menjual atau jemputan untuk melanggar sekuriti tertentu, pelaburan yang berkaitan atau mana-mana instrumen kewangan.*

*MSWG perlu diberikan perakuan bagi mana-mana bahagian surat berita ini yang diterbitkan semula.*

*MSWG tidak akan bertanggungjawab atau menanggung sebarang liabiliti atas kebergantungan kepada sebarang maklumat atau komen yang terkandung di dalam surat berita ini atau jika ianya diterbitkan semula oleh pihak ketiga. Semua pembaca atau pelabur*

*dinasihatkan supaya mendapatkan nasihat perundangan atau nasihat profesional yang lain sebelum mengambil sebarang tindakan berdasarkan surat berita ini.*