

新监管守则利小股东

证监委员会在 2021 年 4 月 28 日，公布马来西亚企业监管守则 (MCCG) 的修订版本。

2021 MCCG 推荐了新的实践和增强功能，重点关注领域如下：

- 1) 关于董事部在筛选和提名董事的过程/条件的政策和实践做法
 - 2) 董事部和高级管理层在应对永续风险和机会方面的角色
 - 3) 公司和利益相关者之间的互动，
 - 4) 性别多元化，
 - 5) 采用低水平的实践指南
- 我们相信这些改变，对少数股东和少数股东维权主义者的影响是正面的。

任期逾 9 年独立董事两层投票

2021 MCCG 其中一个最显著的改变，是采用两层投票制度，保留那些任期超过 9 年的独立董事 (ID)。两层投票制度在 2017MCCG 推出。当时上市公司使用它来保留任期超过 12 年的独立董事。

两层投票制是少数股东维权主义的强大授权工具，因为它可以让他们在重新选举长期任职的独立董事中拥有发言权。

它让少数股东有机会在第二层投票中反对这些董事留任。对于那些没有采用两层投票制的上市公司，当局必须采取严厉行动。

截至 2021 年 3 月 31 日，有 434 名 ID 的任期超过 12 年，其中 49 名服务超过 20 年，有一名的服务期限是 42 年。

长期任职通常会损害独立性，因为随着时间流逝，ID 对管理层越来越熟悉而变得越来越不独立。长期任职的 ID，可能失去挑战管理层的动力，和采取机智怀疑的态度，他们可能屈服于管理层。

独立董事 12 年任限制

随着新的 2021 MCCG，大马交易所将在上市条规里推出独立董事 12 年任限制。

预料推出时间是 2021 年第四季。在最终决定之前，交易所将征求上市公司和市场的回馈意见。

这个条规将提高更多限制，因为它是上市公司必须遵守的条规。没有遵守该条规可能受到大马交易所的制裁。

然而，MCCG 是上市公司必须“应用，不然必须解释其替代方案”的实践守则。一些公司取巧的使用或诠释了替代方式，却不是令人满意的替代方案，他们没有达到预期的结果。



前线把关
迪瓦尼山
MSWG 总执行长

其中一个例子是，当上市公司在他们的企业监管报告中解释，两层投票违反了 2016 年公司法令，即违反了一股一票的原则，以及它也违反了“多数规则”的原则。有时，这些解释还连同法律意见和案例来挑战和澄清不采用两层投票来保留长期独立董事的任职。

证监会在其常见问题里，清楚的说明两层投票没有违反 2016 公司法令或一股一票原则——证监会在常见问题里诠释了其原因。或者唯有司法审核才能解决这个问题。

不鼓励委政治人物进董事部

一家上市公司委任活跃的政治人物进入董事部是不受鼓励的。如果某人是国会议员、州议员或上议员，或者是政党中的区部领袖，他将被视为活跃政治人物。我们相信这是基于两个原因。

其一，一名活跃政治人物可能面对时间限制，因为为民服务可能需要很长时间，因此，可能没有时间处理上市公司事项。

其次，在上市公司层次做出决策时，政治利益 (包括人民利益) 和股东利益，可能面对利益冲突的风险。

国家银行在其企业监管指南下，已经限制金融机构委任活跃政治人物为董事。

举办股东大会与线上大会

2021 MCCG 里强调了董事部、高层管理和股东有意义互动的重要性。上市公司应该拥有所需的设备和工具，确保股东大会顺利播出和股东的互动参与。

此外，股东所提问的问题应该让所有参与会议者在会议中看到。这将促进董事部的透明化和可靠性。

许多上市公司没有展示线上股东大会中的所有提问。

为了确保会议中所有问题得到董事部回应，上市公司不应该事先设定问答时间。

其中一个缩短提问环节的理由，通常是“时间限制”，即使 MCCG 声明股东必须给予足够的时间来发问，以及董事部需要提供有意义的答复。

因此，所有相关问题必须回答；同时在会议中有意义的回答——不是敷衍或顾左右而言他。

另一个在线上会议中常见的漏洞，是董事部声明将在会议尾声才回答股东的问题。除非问题是复杂到董事部不能够马上找到答案，否则应该禁止这么做。

线上会议应该尽量模拟到和现场会议一样，因此，上市公司应该尽量让线上 (视听) 股东参与大会。

董事部主席不应任小组成员

董事部主席不应该担任董事部的小组委员会主席，因为他的说服力和影响力，将影响会议决定。

当小组委员会主席，向董事部提呈小组调查结果时，自己 (董事部主席) 介绍自己是小组委员会的主席时，将显得很尴尬。

同样的，董事部主席不能担任董事部小组委员会成员；小组委员会的主席和成员，将觉得有义务服从担任小组委员会成员的董事部主席。

如果很难实现应该的做法，那么上市公司应该检讨董事部规模——或许是没有足够的董事来担任这些小组成员。

推荐关于永续的新章节

2021 MCCG 推荐一些新的实践，更加强调整上市公司日常运作的永续风险和机遇。

这种强调永续和企业监管的诠释是一致的，它在讨论提高长期价值的结构和过程时，同样考虑到利益相关者的利益；永续是股东和利益相关者共同的利益。

中小型上市公司通过向提供股东有限的披露，往往不太关注永续问题的重要性。通常，在年报中只看到两、三页披露关于影响业务永续的各种重大风险。但是，有时这些中小型公司的业务性质，对永续有重大的影响。

修订版明确指出，董事部和管理层对永续的监管必须负责，包括设定公司的永续策略、优先事项和目标。

此外，董事部和高管的表现评估，目前需要包括他们在解决公司重大永续风险的评估。

独立专家评估董事部

大公司现在必须每三年聘请独立专家来评估董事部。和之前的定期进行此类评估相反，这是一项更具体的要求 (规定了时间表)；定期接受主观诠释。

此外，董事部必须披露前五名高管的薪酬组合，包括薪水、花红、福利和其他薪金，以每 5 万令吉作为区间。

这是采用最低比例的实践，即使大型公司也是如此。证监评估的 868 家上市公司 (2020CG 观察)，只有 122 家实践了这做法。

上市公司通常用“如果披露高薪酬的薪酬，担心他们会被其他公司挖角”的理由来推搪。另一个原因是维持高层之间的和谐，避免他们互相比较薪水。

30 工作天内发布会议纪要

一些上市公司没有发布会议纪要，即使有，通常也耗上好几个月。

在 2021 MCCG，上市公司应该在会议后的 30 天内，发布完整的会议纪要。会议纪要包括会议程序，股东关注或提及的问题和公司的回答。

这将允许那些无法出席的股东，能够看到会议中的讨论结果。这再一次加强了透明度。

尽管没有时间规定，但是已经有上市条规，要求公司发布主要事项的讨论概要 (KMD)。

由于 KMD 是会议纪要的一部分，因此，修改上市条规来规定会议纪要必须在 30 天内发布是合理的，因为会议纪要已经包含了 KMD。

如果需要强调 KMD 的重要，可以通过在会议纪要中突出相关段落 (比如使用粗体显示) 来完成。

这将减少上市公司的工作，因为他们不需要在会议中准备 KMD 来符合上市条规，和 2021 MCCG 对 30 天内披露会议纪要的要求。

30% 董事部和高管为女性

之前，董事部需要至少 30% 是女性，只适用于大型公司。现在，这个实践将推广至所有公司的董事部。公司关于性别的多样性已经扩展到高管，同时需要在年报中披露。

如果董事部的女性分布少于 30%，董事部需要披露纠正的时限和措施。一个合理的时限是三年或更短。

现在是所有上市公司重新评估其董事部成员的时候了，尤其是全部男班的董事部。

在董事部里增加有能力的女性，将增强董事多元化。这些女性应该是独立董事。我们不希望看到更多的太太和女儿，受委任为执行董事来填满这个数字。

我们也了解，没有足够能力的女候选，人只不过是一个敷衍的借口而已。

2021 MCCG 实施时间表

首批需要使用 2021 MCCG 来报告的公司，是以 2021 年 12 月 31 日为财政年的公司。报告将以它们从 2021 年 1 月 1 日至 12 月 31 日的活动为基础。

这可能使这些上市公司的截止日期非常紧迫 (现在已经是 2021 年 5 月)，特别是提名和委任董事的事项。

结论

2021 MCCG 对少数股东维权主义者是利好的。整体来说，可量化的客观措施增强了许多主观性，进一步提升企业监管的标准。

马银行股东大会 6 小时破纪录

马银行 (MAYBANK) 在 5 月 6 日成功举行股东大会。其 4 月 15 日的股东大会因为技术问题而被展延。

● 去年

去年，在问答环节开始之前，马银行主席丹斯里詹占再拉尼表示真诚的歉意，因为无法一读出所收到的问题。

在去年的会议中，基于时间限制，董事部只能读出和回答半数的问题。

没有回答的问题，将在会议后回答，所有问答在会议后的一星期内将发布在马银行公司网站。

● 今年

股东大会从 10 点进行到 4 点，用了 6 个小时。这是破纪录的。董事部和管理层用了大约 3 个半小时来回答股东的提问。

大会收到大约 1000 个问题和评论，其中大约 200 题是在会议前收到的。大约有 3000 名股东出席了这次线上股东大会。

我们了解到该集团的投资者关系部门直接作出回应，并在现场回答了关于赠品和会议程序等问题，因此，董事部无须在之后回答这些问题。

只有关于董事部、董事、业务、营运和提案有关的问题，直接提交给董事部。

现场有许多重复的问题，不过董事部还是一一读出来，以及解释他们之前已经回答了。



股东受鼓励从会议开始就参与，以了解所有提问以及答复。半途加入会议可能导致重复发问之前已经提问及回答的问题。

今年确实有显著的进步，所有问题和评论都展示在荧幕，同时显示股东的名字和提问时间。公司委任了一名独立主持人来监督问答环节。

会议前公司收到大约 200 个问题。董事部将相同的问题归纳在一起，提供了统一的答案。

如果股东在会议前提交了问题或评论，公司将有更充分的准备来提供有意义和经过研讨的答案。

这将缩短会议时间，因为同样的问题可以归纳在一起回答。不过，这不应该剥夺股东在会议上发问的权利。

此外，在会议中许多问题是关系到会议程序的，例如年报等。

整体上，该会议进行顺利。它既冗长也让人疲惫。马银行或许应该进行后期检讨以改善未来的会议。

小启：

MSWG 的通讯录将在开斋节期间暂停一期，在此恭祝各位回教同胞开斋节快乐。

本周重点观察股东大会及特大

马矿业 (MMCCORP) (股东大会)

简报：

马矿业在 2020 年取得较低的 45 亿令吉营业额 (2019：47 亿令吉)，但是，其 PATAMI 在所有业务和营运部门继续提高营运效率，增加 47.1% 至 3.75 亿令吉。

公司承诺将通过专注于卓越营运和成本优化，及探讨新商机，来加强财务和市场地位。整体来说，公司希望在 2021 年可以维持财政和营运表现。

提问：

1. 其他营运开销从去年的 3.698 亿令吉，增加 19.6% 或 7230 万令吉，至 4.421 亿令吉 (年报第 190 页)。为什么开销大增？

2. 集团在财报表中确认注销产业、工厂和器材的 1564 万令吉，比 2019 年的 578 万令吉，增加了 170.5% (年报第 201 页)。为什么该项目注销大幅增加？

3. 集团的其他应收款项累积减值亏损，大增到 2.007 亿令吉 (2019：9260 万令吉) (年报第 270 页，注 23)。

- a) 为什么产生如此高的减值亏损？
- b) 这些减值亏损是什么性质，公司采取了什么行动来追回这笔款项？
- c) 有多少巴仙预测无法收回？
- d) 减值款项涉及哪些部门？至今回收了多少？

国家能源 (TENAGA) (股东大会)

简报：

国能计划 (从 2020 年底的 3398.2 兆瓦) 在 2025 年增加再生能源在至 8300 兆瓦。届时，预测再生能源组合将占总数的 40%。

它增加再生能源组合是为了做好准备，因为自 2030 起，与煤炭相关的营业额将逐渐减少。该发电厂已经决定不再投资于新建的煤发电厂 (在 2019 年完成的 Jimah East 发电厂是国能最后一座煤发电厂)。

提问：

1. 第二管制期已经延长多一年至 2021 年，基本电费维持在每千瓦 39.45 仙，加权平均资本成本是 7.3%。

- a) 请问考虑到年来的营运成本在增加，基本电费 (根据 2018 年之前的资本开销和营运开销数字来计算) 在 2021 年将回到同样的报酬吗？延期将如何影响国能的盈利

能力？

- b) 请问国能在 2021 年 2 月 26 日提交给能源委员会的 RP3 建议有哪些要点？

PPB 集团 (PPB) (股东大会)

简报：

PPB 集团的营业额减少 11% 至 42 亿令吉，但是，税前盈利却增加了 12% 至 14 亿令吉，主要贡献来自其联营公司丰益国际，和谷类和综合农业业务以及消费产品取得更高盈利。其 2021 年的财政表现，很大程度将取决于丰益的业务表现。

提问：

1. 执行董事回顾里提到，集团的营业额下跌了 11% 至 41.9 亿令吉 (2019：46.8 亿令吉)，主要因电影放映和发行部门营业额下跌。随着戏院因为 MCO 而关闭，该部门业绩大受影响，即使戏院重新开放，也因为容量减少而继续充满不确定性 (年报第 18 页)。

- a) 戏院允许在 2021 年 3 月 5 日重新开放，不过只允许之前的 50% 座位，请问在 MCO 管制放松和疫苗推出以后，观众的需求是否有所增加？
- b) 电影放映和发行部门在 2020 年蒙受 1.356 亿令吉亏损 (年报第 160 页，注 35)，公司认为在 2021 年可以损益两平吗？

2. 公司在 2021 年 2 月和 MBO 院线签署合约，以收购其戏院资产，预料将在 2021 年 6 月底完成 (年报第 23 页)。

- a) 请问该投资的预测回收期是多久？
- b) 公司认为这项收购的财政贡献如何？
- c) 公司对 MBO 院线有何计划和策略？

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股额。
- 本栏简报与内容版权属于小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my