

Weekly Watch 一周检视

# 股东维权主义 觉醒

经常和西方国家有关联的股东维权主义，正在其他司法范围，尤其是亚洲，逐渐受到关注。

被视为比股东维权主义相对沉静的亚洲公司，还没有面对像西方国家习以为常的维权主义程度。

但是，该区域正成为激进股东的温床，因为后者正在传统西方强大据点之外，寻找更多机会。

此外，东方股东维权主义的崛起，受到投资大众对企业监管和透明度日益关注和加强审查的大力推动。

根据 Insightia (一家提供关于股东维权，股东投票和企业监管的数据的公司)，自2016年以来，受到维权要求的美国公司，从662家下降到2021年的新低，461家公司。

此外，亚洲公司从2015年只占全球维权目标的7.3%，接连增加到2021年的14.5%。

## 维权主义要求多

在冠病大流行后，股东维权



前线把关

迪瓦尼山

MSWG总执行长

主义重新抬头。

值得注意的是，2022年上半年，股东维权主义活动规模达到新的高度，受到维权主义要求的亚洲公司，增加了34%到126家，比前期的94家公司(资料来源: Insightia的2022年上半年股东维权主义报告)

相反，美国成为维权目标的公司只微升7.4%，从去年363家增加到390家。过去6个月，维权股东向亚洲基础投资公司做出了256个请求。

报告显示，大多数要求围绕在委任和撤除员工(28.9%)，环境、社会和监管(ESG, 27.34%)，和退回股东现金(20.3%)。

按需求来分类的亚洲公司						
需求种类	全年			上半年		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
委任职员	53	55	59	37	37	34
撤除职员	45	50	46	30	30	27
反对 M&A	5	9	12	2	2	6
进行 M&A	8	14	9	4	7	4
夺取资产	15	19	14	11	15	11
资金架构	5	9	9	3	3	6
营运	4	11	9	2	7	5
退回股东现金	35	29	34	30	21	27
环境	0	1	5	0	1	5
社会	0	1	3	0	1	2
监管	44	46	50	34	32	37
薪酬	10	5	14	9	5	11
总共	224	249	264	162	161	175

资料来源: Insightia 的 2022 年上半年股东维权报告

至于在领域方面，来自工业、周期性消费和科技领域，最常面对维权主义的要求，分别占了涉及公司的25%、18%和17%。

日本和韩国继续在亚洲股东维权主义中排名最前，占发起的维权活动的一半以上。

## 股东关注转向 ESG

另外，在对亚洲公司推出各

种要求时，我们看到 ESG 议程迅速成为维权主义的优先事项。

在2022年，股东维权明显的转向 ESG (根据以下图表)。2022年首半年，在亚洲，关系到 ESG 的企业活动，从前期的44家成增加约60%。

首先，在2022年首6个月，单单亚洲公司的 ESG 建议(70宗，已经超越2021年58宗的总建议5)。

## 关注气候变迁 温室排放

监管继续成为一个重要问题，董事部监督 ESG 事项变得越来越重要，包括监督气候风险和董事部成员组成的相关特定主题的兴趣大增。

至今，2022年维权股东主要关注在环境和 ESG 议程/架构的监管课题。

在2022年上半年，接到环境建议的22家亚洲公司中，主要(18)是接到气候变迁和温室气体(GHG)排放的要求。

维权股东以要求公司修改一个政策，提供信息，或解决关于气候变迁和 GHG 排放的要求，来推进他们的议程。

重要的是，维权人士向68家公司提出了关于监管的要求，大多数关系到修改公司政策(24)，披露信息(19)，更改董事部结构(8)和董事的独立性(7)。

一些相关的监管要求是：

- 要求修改或废除有关的公司企业监管章程或政策。

- 要求重新配置董事部结构，通常是要求委任更多独立董事。

- 要求更高的透明度，或让公司澄清某些信息，通常关系到公司的账目或记录，或者调查结果。

## 由下而上推动改变

基于小股东的少数股权，他们经常被视为处于弱势地位。在少数服从多数的原则下，小股东没有足够的投票权来控制公司，或对公司的方向产生重大的影响。

但是，小股东被动的等待董事部和管理层做出高层变动的日子已经过去了。

鉴于股东维权主义上升的全球背景，小股东现在也可以通过表达他们的关注和不满，来对公司政策和管理层做出改变。

## 免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股。
- 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](http://www.mswg.org.my)

欢迎回馈意见: [mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)

## 本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构(MSWG)股东大会/特大的观察名单，这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询 MSWG 的网站，[www.mswg.org.my](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 安联银行 (ABMB, 2488, 主板金融股) 股东大会

#### 简报:

2022年安联银行的财政业绩录得强劲反弹，净盈利增加60%至5.728亿令吉，按年增加2.14亿令吉。贷款的拨备和减值按年下跌57.2%，从5.33亿令吉下跌至2.174亿令吉。

此外，贷款成长了4.6%，主要来自中小企业和商业部门，双双成长了12.4%。

在强劲表现下，每股股息增加到18.5仙，比较过去两年的5.8仙和6仙。

#### 提问:

安联银行在2022年加紧努力，将永续发展议程纳入借贷活动，包括：成立一个董事级别的集团永续发展委员会和永续发展策略架构，其中三个主要目标，将在2025年之前达成。

制定具有普通风险承受标准(RAC)和4项行业特定RAC的ESG风险承受标准(RAC)，同时推出ESG筛选工具。

a) 和其他银行同业相比，公司认为它在 ESG 的旅途中表现如何？

b) 银行之前设定在2025年前，永续发展的业务目标为(累积)50亿令吉。但是，在2022年报显示，该目标已经调高到100亿令吉。是什么促使安联银行调整目标？

c) 安联银行宣布禁止向燃煤发电厂、煤矿和通过非传统方法开采石油和天然气的企业提供贷款。

请问银行现有的承诺，有没有受该贷款禁令所影响？公司目前在这些领域的融资有多少？公司计划在什么时候完全退出这些领域？

d) 公司所谓的行业特别 RAC 是指什么领域？融资源自这些 ESG 敏感领域的规模有多大？

对于现有不能符合银行制定的 ESG RAC 的客户，银行将采取什么行动？银行如何帮助这些客户做出必须的转型，以在业务里采用永续发展实践？

### 环城控股 (LITRAK, 6645, 主板交通与物流股) 股东大会

#### 简报:

特大寻求股东批准脱售环城有限公司和西部疏散大道有限公司，给人民大道信托公司，以及环城控股持有的 Sprint 控股 50% 股权。

#### 提问:

在独立顾问信的附件 I (2022年7月14日致股东的第103和104页)里，管理层预测公司在2023年(3月31日)的营业额成长是18.7%。

根据2022年的已审计业绩，公司全年营业额有4亿令吉。这意味着2023年预测的全年营业额为4.76亿令吉。

a) 该4.76亿令吉的2023全年预测，比2019年的营业额大为减少，请问是否过于保守？考虑到：(i) 2023年的交通流量预计将恢复到2019年的水平(通告第104页)，当时公司取得5.16亿令吉营业额。

(ii) 环城大道在2022年4月的每天44万4000交通流量，比MCO前的41万6000交通流量高了7%？(扫码阅读金务大22年第三季业绩，投资者简报第14张幻灯片)

b) 鉴于2024年以后的交通流量和营业额预测，是来自2023年的交通流量和年交通流量成长率，如果上述的2023年交通流量和营业额预测被严重低估，这是否将导致企业价值和股权价值被严重低估呢？

