

**MINORITY SHAREHOLDER WATCH GROUP**  
**BADAN PENGAWAS PEMEGANG SAHAM MINORITI BERHAD**  
(Incorporated in Malaysia – Registration No: 200001022382 (524989-M))

NANYANG SIANG PAU, Business News – Monday, 02 January 2023 **(A)**

**Two-tier voting and corporate governance**

**Weekly Watch** 一周检视

# 双层投票 和 企业监管

根据《马来西亚公司企业监管准则》（MCCG），双层投票程序是留住长期独立董事必须要有的程序。

MCCG5.3 实践要求上市公司将独立董事的有效任期，限制在不超过 9 年。

如果公司在 9 年后选择保留其独立董事的服务，则应该在随后的每一年，以年度股东大会双层投票程序的方式，寻求股东的批准。但在 12 年时则必须停止连任。

双层投票包括第一层和第二层投票。第 1 层限于公司的大股东，第 2 层则包括大股东以外的股东。当第 1 层和第 2 层获得简单多数票时，就会通过议案。

多年来，监管机构通过加强现有的守则、指南和上市条规，来提高董事部的效率。

五年前，证券监督委员会在 MCCG 中纳入双层投票程序时，适用于保留服务期限超过 12 年的独立董事。证监会在 2021 年修订版中，将任期限制降低至 9 年。

MCCG 提倡在“应用或解释”方法下的最佳实践。但是，上市条规迫使上市公司披露“应用或解释”的方法。上市公司必须通过强制性公司监管报告，来进行



**前线把关**

**林欣雅**

小股东权益监管机构  
(MSWG)  
企业监管部门经理

强制披露。

## 双层投票应用

2022 企业监管检验的调查显示，有 136 家公司使用双层投票方法，来决定是否保留独立董事，比较 2020 年为 225 家。

使用双层投票程序表决数量是 293 项，也低于上次评估的 312 项。但情况并不是想象中那样退步，人数下降是有原因的。

根据 2022 企业监管检验的调查结果，下降归因于独立董事的自愿辞职，其中 81 名长期服务的独立董事在股东大会之前辞职，其中大约一半的任期超过 15 年。董事部长期服务的独立董事大量流失，可能是由于马来西亚交易所对独立董事的任期施加了 12 年的硬性限制。

此外，在 2021 年，有 18 家

年份	2018	2019	2020	2021
监管准则报告评估数字	841	868	864	869
超过 9 年任期独立董事数量	785	800	775	734
使用双层投票提案数量	242	268	312	293
使用双层投票公司数量	164	181	225	136
在推出双层投票程序后，长期服务的独立董事辞职数量	116	52	28	81
资料来源：企业监管检验 2019–2022				



公司没有使用双层投票程序，而是选择使用简单多数投票表决。

另一方面，如果我们看一下 2021 年评估之前的数字，采用双层投票的提案和公司数量稳步增加。

提案数量从 2018 年的 242 个，增加到 2020 年的 312 个，而同期采用两层投票的公司数量，从 164 个增加到 225 个。

这些数字显示，上市公司对两层投票的接受度有所提高。

2022 企业监管检验涉及审查 869 家公司的公司监管报告，其财政年度为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。对于其中 466 家财政年度截至 2021 年 12 月 31 日的公司，审查是根据公司修订后的《企业监管准则 2021》（MCCG 2021）。

## 评估常任独立董事理由

《企业监管准则》实践 5.3 的前提，是独立董事的独立性，会随着时间的推移而减少。在长期服务后，对管理的熟悉可能会损害独立董事在感知和现实中的独立性和客观性。

因此，使用双层投票让股东和董事部严格审查并证明保留长期服务独立董事的决定是合理的。提名委员会和董事部应投入足够时间审议、审核和决定董事的提名、委任和留任。同时，小股东应仔细考虑董事部保留这些长期服务的独立董事的理由，并进行相应的投票。通常，董事部倾向于提供广泛和通用的声明，来支持重新委任长期服务的独立董事。刻板声明通常是：尽管任期很长，但独立董事仍然保持客观和独立。

此外，使用双层投票程序赋予小股东权力，因

为他们的股份可以决定第二层的投票结果。除了确保独立董事的独立性外，双层投票还可以促进董事部更新和继任计划。

双层投票的应用，凸显了一种矛盾的情况。一般来说，监管良好的上市公司已经拥有健全的流程，来评估董事的独立性和能力。他们可能会在继任计划和董事部更新之间取得良好的平衡，并且不太可能在董事部中拥有长期任职的独立董事。

因此，对他们来说，将独立董事保留超过 9 年应该是一个例外。

对于拥有长期独立董事的公司（有时在同一董事部任职数十年），小股东应提出更多与董事部更新和继任计划相关的问题。

小股东应仔细考虑保留长期服务的独立董事，是否符合公司的最佳利益，尤其是在这些公司业绩不佳的情况下。

## 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)