

Weekly Watch | 一周检视

自我监管角色更积极

随着在马来西亚首个机构投资者准则推出，我们将见证国家在区域企业监管的进一步发展，如 2011 年 CG 大蓝图里言及，自我监管将扮演更积极的角色，帮助发展 CG 的版图。

小股东，包含大和小，的共同努力，可说是一股不小的力量造成的积极变化。作为一个强大的单位，他们可以影响和驱动董事层次的表现和问责，带来长期和永续的股东价值。

在国内外，我看过许多个案，积极的股东带来显著的利益，例如强烈影响公司如何表现、管理系统的改进、永续的环保，可持续发展与监管 (ESG) 标准和报告过程。

我们目前生活在协作和协商环境，意味着和政策制定者合作，越来越被视为是积极拥有权的一部分。

同时，随这而来的积极股东行动，可被机构投资者用来与其投资公司开始在更广的企管事项中启动对话。这里我必须小心说明，我们不希望看到机构投资者介入其投资公司的操作和商业策

略，也不希望教他们怎样做生意。他们的专长在于组合管理和扮演监督先驱的角色。

因此，机构投资者作为别人资金的托管人，必须确保他们进行事务时是透明的。他们进行事务的最佳实践原则必须编好，让一般市民了解他们的钱财如何受到保护。

同时，投资的公司也不须猜测他们机构投资者的想法。这可以通过增加公司对话、管理可能出现的冲突以及在企业决策的考量中，纳入良好的监管和可持续发展



总执行长 ● 丽塔

来达致。虽然这准则是自愿性质，但它鼓励机构投资者参与，以体现下列 6 大原则。

此准则的推行还在讨论和普及化中，预料我国的机构投资者，需要更长的时间来接受。经过了 9 个月的推出，只有 6 家签署了这准则。我们希望看到更多资产拥有者成为签署者。

确保机构投资者更广泛的接受率，是他们自己的责任。鉴于巨大的利益，例如持续为股东和客户带来长期价值，这应该不是个很艰难的挑战。

CG 大蓝图 6 大原则

- a. 关于管理责任，有明确的信息披露政策。
- b. 主动监督投资公司。
- c. 与投资公司有意义的时常交流。
- d. 在管理利益冲突的公开披露事项，具有坚定的政策。
- e. 投资决策过程中，纳入企业监管和可持续发展的考虑。
- f. 公布投票政策。

赞赏小股东积极参与

我们对近来一些小股东，选择采取更积极的角色来参与他们的投资而受到激励。

其中一个个案是在国能 (TENAGA) 收购英特格斯 (INTEGRA) 过程中，两名大股东霹雳机构 (PRKCORP) 和阿敏的积极参与。

另一个案为丹绒岸外 (TGOFFS)，小股东表示关注和调查不合法行为。

小股东在这两个案件的插手及随后媒体的关注，已成为公司应该如何规范自己的先例。无可置疑，这些案件将成为未来的重要参考。

我们希望小股东，即机构

和散户，在议案寻求通过时，可以扮演他们的角色，成为寻找真理的先驱，这包括辩论董事的薪酬，利用这个机会向董事部发问，找出理由，使到最后的批准掌控在股东手里。

董事们对时间的承诺也是一项重要的课题。在这课题上，股东应该要求董事部解释，特别是如果董事们在其他上市公司身任行政职务。

女性董事比例不达标

我们希望作为先驱，股东提起董事多元化的课题，包括作为重要的监管因素的性

别课题。我国上市公司尚落后于公共政策制定者定下的决策阶层需要有 30% 女性的目标。

2014 年的调查数据显示，首 100 家上市公司的董事部中只有 12% 是女性，在所有受访的公司里，女性董事只占了 9%。

我们时常说，更透明和更积极的股东参与率，带来更有责任的公司表现，最后，制造更多价值。

通过和更多市场利益相关者的合作，小股东可以促进正确和适当的商业实践，因而鼓励有责任的投资者，贡献给运作良好和合法的市场：缔造双赢的状况。

本周重点观察股东大会 (4月6日至10日)

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 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，以得到对公司所提呈的问题的详细内容。

| 可向董事部提出的问题 | |
|------------------------|---|
| 公司 | 提出的要点/课题 |
| 莫实得控股 (BSTEAD) (股东大会) | 我们发现产业发业务的盈利减少了 23%，从前年的 1.14 亿令吉到 2014 年的 8800 万令吉。公司推出数个商业和住宅计划，主要是我的市镇购物中心 (MyTown Shopping Centre) 和还没推出的 One Cochrane 共管公寓。鉴于买家谨慎的态度和银行收紧借贷条件，请分享公司 2015 年在这业务的预测。 |
| 马银行 (MAYBANK) (股东大会) | 在年报第 17 页提到，公司在印尼的营运因许多企业借贷而蒙受高贷款亏损拨备。 i. 请董事解释亏损程度、有无保障及涵盖面，及这些贷款能在 2015 年全面收回吗？ ii. 鉴于这比公司和本地营运呈现的数据更高，同时当地的挑战性经营环境，2015 年印尼市场的主要表现指标，即贷款成长 13 至 15% 可以达到吗？ iii. 请解释为何 2014 年最初目标是 17 至 20%，之后修改成 16 至 17% 的贷款成长？为何这较低的目标也无法达致？ iv. 请问什么是印尼营运的合理最佳贷款组合？请分享比较同行，银行在贷款部门的竞争优势是什么？ |
| 吉大建筑 (BDB) (股东大会) | 自吉打州发展局收购的 1154.8 依格土地，请问发展总值 (GDV) 是多少？何时推出首期计划？ |
| 雪兰莪实业 (SELPROP) (股东大会) | 2014 年公司的金融资产在公允价值测量层级的第三层，出现公允价值损失达 2356 万令吉；请问这投资的性质是什么？为何会亏损？这些金融资产属于高风险吗？为何公司投资在这些资产？未来公司会如何减低这些亏损？ |

快讯：关于进行中的企业交易

英特格斯收购案了结

国能在 2015 年 3 月 30 日，通知英特格斯它修改后的收购，已得到超过 50% 的接受率。

随着国能的通知，英特格斯董事部宣布，公司不符合马交易所上市公司条例的公众持股率。2015 年 3 月 30 日，公司

的公众持股率为 24.42%。

董事将考虑这事项，同时在 2015 年 3 月 31 日收购期限逾期之后再作出宣布。

如收购文件第 4 部分所言，收购者不打算维持英特格斯的上市地位，也不打算解决英特格斯因为收购而造成公众持股率不足的问题。

评论

漫长的收购冒险，最后因国能在 2015 年 3 月 31 日，收购结束的前一天，得到超过 50% 的英特格斯股权而告一段落，收购也转为无条件。

现在收购成为无条件，这还要看国能是否能得到足够的接受率，进行强制收购其余股票。

根据我国 2010 年收购条例，调整后的收购期限将延长 14 天 (从 3 月 30 日)，因此，收购将继续公开到 2015 年 4 月 13 日的下午 5 时。

但是，即使强制收购没有触及，英特格斯将不符合公众持股率，而国能不打算维持其上市地位，也不会解决公众持股问题。

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，除了 SMRT。
- 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

欢迎回馈意见：
mswg.ceo@mswg.org.my