

# 绿野股东未批准金马币

绿野集团 (CHHB, 5738, 主板产业股) 在上周五 (8日) 举行的股东特别大会中, 持股 99.995% 的股东投票批准首次代币发行 (ICO) 的提案, 也就是发行金马币。但是, 这是如同媒体报道的“批准”, 抑或是在稍后获得正式批准之前的“认同”?

我们需要细读以下提案的字眼:

“董事部在 2018 年 11 月 8 日举行的特大里, 寻求股东的支持和同意进行 ICO, 发行以公司资产担保的加密货币, 名为‘金马币’。”

根据上述语句, 特大纯粹是“寻求股东支持和同意”以进行 ICO。

所以, 特大的结果只是一项原则上的批准。

这是理所当然的, 因为股东没有获得许多细节, 尤其是 ICO 的监管架构。

绿野集团正在推动由专家和顾问组成的团队, 来调整这项 ICO, 这将会造成成本。

如果监管单位批准的 ICO 模式转变成另一种形式 (本质上一样但功能可能不同), 绿野集团可能需要注销在 ICO 过程中产生的资本开销, 这是公司必须面对的风险。

## 须等更多细节

当谈到这“金马币”, 绿野集团是否准备好了?

之前提到的, 我们觉得特大的结果只是“原则上批

准”, 因为大会上很少提到细节。(我们预测将会有另一个特大, 提供股东更详细的资料, 以对 ICO 做出更具资讯性的决定)

其中, 一些必须要阐明的课题如下:

1. ICO 对绿野集团的账目有何影响: 是股权还是贷款, 或是其他混合的形式?
2. 如何设立风险管理措施和架构?
3. 如果清盘, ICO 的地位排列在哪里?
4. 基于这将冲淡净有形资产

## 前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长



(假设 ICO 的资产担保将被包括在一个信托里), 那么小股东是否会获得一个限制性的献议, 即以较低的价钱认购? 或者它将像新股上市那样?

5. 基于绿野集团是家产业公司, 目前产业在面对严重的滞销和过剩问题, ICO 的成败风险如何?

俗语说, 细节决定成败, 在小股东获得所有细节之前, 8 日的特大纯粹是一些原则上的批准而已。

财政部长在 2019 年财政预算案中, 提出了 P2P 借贷交易平台, 供大马购屋者融资。

这预料是由私人领域推动的“产业众筹”平台。

证监会将负责管制这些在 P2P 架构之下的交易平台。

大马 The Edge 媒体集团的子公司 EdgeProp, 已经主动推出一个名为“Fund-MyHome.com”的产业平台。

目前, 只有机构投资者才能参与该交易平台。

不过最后, 公众也可以以

个别投资者的身分参与, 惟需要得到证监会的批准。

另一方面, 股东们可以松一口气, 因为政府对股票交易没有施加资本盈利税。

我们之前评论这个举动将进一步打击已经经营惨淡的股票交易所。

整体上, 我们觉得这个预算案务实和没有那么痛苦。

在富人和穷人之间采取平衡, 这是理所当然的。

自行报税计划是给予逃税者另一个表现诚实的机会。

## 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.cco@mswg.org.my](mailto:mswg.cco@mswg.org.my)

## 企业活动快讯

### IOI 董事薪酬引争议

在 10 月 26 日, MSWG 的代表出席了 IOI 集团的第 49 届股东常年大会。会议里对于执行主席和总执行长的薪酬进行了激烈的讨论。

在 2018 财年, 行政主席和总执行长的总薪酬高达 1 亿 770 万令吉。高薪酬主要是因为绩效花红。如会议中的解释, 执行主席和总执行长的花红是根据税后归属股东净利 (PATAMI) 的 2% 和 1% 分配。

同时, 有一项脱售 70% 子公司所获得的特别盈利列在 PATAMI, 高达 11.5 亿令吉。

董事部认为, 努力于增长资产价值的执行主席和总执行长成功将资产套现, 获取亮丽的盈利, 因此应该得到奖励, 不过, 一些股东持有不同的意见。

## 评论

套现资产所取得的特别盈利是否应该列为董事绩效花红的考虑条件之一? 抑或绩效花红纯粹只能从公司的业务获利来考量? 我们决定资产套现的特别盈利不该在考虑范围之内。

以下是我们持有这种观点的 3 个理由:

1. 特别交易的盈利通常是单次而且是短期的。考虑到这种特别盈利来决定董事的薪酬, 可能导致董事们专注于脱售资产以套现短期和单次的特别盈利, 却不专注于长期为股东制造价值。
2. 对目前产生特殊盈利的资产, 所有现在和以前的董事部成员都应该有功劳。换句话说, 以前的董事部成员在让资产增值的角色应该受到肯定。但是, 在该资产套现时, 一些董事可能已经离职。那么, 现在的董事是否应该成为脱售资产的唯一受益者? 那些曾经协助增加资产价值的前董事的功劳呢?
3. 有计划离开公司或知道公司可能被私有化的董事可能会尝试将公司的资产套现, 并在离开之前或私有化之前通过资产套现后获得的盈利来奖励自己过高的报酬。长期内将对小股东不利。

通过参考公司正常营运的利润来量化执行董事的绩效花红是很有意义的。但是, 在决定董事们的花红时, 提名委员会和董事部 (包括了非利益董事) 应该行使适当的评估以确保它是公平和平衡的。

他们的决定应该鼓励董事部专注的为公司股东制造长期的价值。

## 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:

这里只简要地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。

### 巴迪尼控股 (PADINI) (股东大会)

#### 要点/课题:

年报第 12 页报告, 集团在柬埔寨设立了分店。不过, 在年报第 17 页的管理层讨论和分析里提到, 在 2018 年关闭了柬埔寨的 3 家特许经营商店。请解释原因以及对柬埔寨未来的计划。

第 17 页里提到, 由特许经营经营者管理的商店, 出口增加主要来自印尼, 巴迪尼因当地的高需求而受益。印尼特许经营商店从 2016 年的 10 家增加到 2018 年的 15 家。集团打算在印尼设立更多分店吗?

### 戴乐集团 (DIALOG) (股东大会)

#### 要点/课题:

年报第 38 页的管理层讨论和分析里提到, 在国际业务方面, 净利稍微下滑, 主要基于工程、建筑和维修活动减少。国际业务的前景如何?

### 森那美 (SIME) (股东大会)

#### 要点/课题:

年报第 48 页提到, 汽车业务的一个主要风险是来自其他经销商和灰色地带, 可给予高折扣价的竞争。

汽车部门的营业利润很低, 约在 3%。其他竞争者如果可以以很高的折扣卖车, 那么他们有什么地方比公司森那美更占优势?

主要供应商实施控制价钱的机制是怎样的? 公司有没有任何保留客户计划以留在忠诚的客户?