

大马银行解答 28 亿疑问

2月26日，大马银行（AMBank）宣布和马来西亚政府就一马公司（1MDB）和其子公司的过往交易达成 28.3 亿令吉的和解方案，在市场引起了轰动。

这对国家来说前所未有，同时也许是东南亚银行业有史以来最大的和解数额。

28.3 亿令吉等于大马银行每股账面价值 94 仙。根据分析员透露，该拨备将反映在 2021 财年未季的业绩里，将导致集团在 2021 财年蒙受亏损。因此，2021 财年将不派息。

之后，大马银行和小股东权益监管机构（MSWG）在上周二（3月2日）会面，以解答我们的问题和疑虑。

该集团积极联系业界，股东和其他利益相关者的行动是值得赞赏的。据了解，在上周末和两天停牌期间，大马银行联系了 40 至 50 位利益相关者，减轻他们的忧虑和解答他们的问题。

谁该负责？

在会议中，MSWG 询问银行，谁应该负责，向谁索偿？以及多年来，银行内部里，谁应该承担责任？

我们也询问，是否有部分或甚至全部董事部成员违反了财信义务；以及银行是否将采取行动来回收全数或者至少部分的和解金额？

大马银行回答，他们保留所有权利，来对涉及者采取行动。关于选择采取什么行动的决定将由董事部议决。

停牌两天消解疑虑

另外，和解方案并不复杂，所以我们也询问，该集团是否需要暂停交易两天来让大家消化？

股票交易所所有责任确保公司持续交易，让股东能够更好的管理自己及时进场/离场的风险。

鉴于这个“爆炸”式的新闻，一些小股东可能想要尽快离场。

大马银行解释，其中一个停牌两天的原因是公司要



前线把关

迪瓦尼山

MSWG 总执行长

此外，我们也强调，该银行来自高度管制的行业，其监管结构和采取流程应该更加稳健、有效和有效率。

当中至少涉及五个层次的监管结果和流程，包括曾经经过金融合规部、风险管理委员会、内部审计委员会，总执行长和最高管理层，最后是董事部和独立董事们等。

肯定的，中间应该有一些已经向上层反映过进行这类交易的后果和风险。

请问这是否董事部/管理层是否有凌驾于监管结构和流程的控制？关于这些发生的事项，大马银行应该着重于自我审查。

28.3 亿令吉的和解金额大约是大马银行在宣布前 95.2 亿令吉市值的 30%，这将冲击其盈利。股东们将受到影响，因为股价将下跌，而且 2021 财年将没有股息。

因此，这事必须要问责，而不是简单的说一句，“让我们把它当粉笔字抹去，继续前进。”就当做没事。

联系各种不同的利益相关者以解除他们的疑虑。

同时，考虑到史无前例的和解数额以及对集团的重大影响，大马银行觉得停牌两天能够确保疑虑获得解答。很明显的，交易所和大马银行的看法一致。

现在回想起来，我们发现到股东在这两天可能从阅读各种研究报告和建议中受益，因此可以更好的作出明智决定。



毫无预警的大炸弹

我们的另一个问题是关于和解方案的突然性，事前根本没有预警，盈利指引或负债记录，事先完全没有痕迹。

大马银行告知：自 2021 年 2 月起，与政府进行了激烈的讨论，并且只有几天的时间来谈判解决方案。

在股价和交易量方面，似乎没有任何证据显示有人泄露了讨论的内容；也可以说，公布没有最终数字的文告不大可能影响股票的公平有序交易。

侧面来看，停牌两天的必要，也显示了这次的和解金额是前所未有的庞大。

除此之外，自 2020 年 12

月起，该股一直存在有人内线交易的指控。

根据 2007 年资本市场和服务法令，内线交易是严重的罪行。

它造成了不平等的竞争环境，对小股东来说是不公平的。

证监会密切留意

证监会一直在留意内幕人士异常或突然的交易模式。

该机构会有兴趣知道这些交易模式的动机和理由。

目前，内线交易的问题只算是指控，我们应该让执法单位去做好他们的工作。

小股东该怎么做？

在和大马银行的会面后，我们了解到这个和解方案是该集团和政府为了解决过去遗留下来的烂摊子而做出的完整和最终决定。

除了 2021 财年将没有年终股息，大马银行需要恢复一级核心股权（CET1）的比率，该比率将在和解后从 2020 年 12 月底的 13.5% 跌到 11%，这可能影响到未来的股息。

此外，信用评级机构可能针对大马银行的企业信用评级和子公司的金融机构评级做出调整。调低信用评级将增加银行资本的成本。

正如预期，公司重新复牌以后，股价跟着坏消息下跌。我们劝告小股东阅读银行的文告，同时也应该阅读

分析员的研究报告以及他们的建议。

根据彭博社，截至 2021 年 3 月 3 日，大马银行有 6 个“卖出”的建议，4 个“买入”的建议，以及 7 个建议“守住”。

麦格理对大马银行的建议是“低于大市”，最低目标价为 2.50 令吉；而达证券和 KAF 证券则建议“买进”，最高目标价是 4 令吉。

这清楚的显示，即使是在分析员当中，对该股票也没有一致的看法。

显然，从来就没有简单的“买入”、“卖出”或“继续持有”的结论。这全取决于小股东的风险取向以及他们如何看待事情。



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，以得到对公司所提呈的问题详情。

友联控股（UMS）（股东大会）

简报：

友联控股 2020 年的营业额从去年的 6800 万令吉减少到 5730 万令吉。净利从 210 万令吉减少到 140 万令吉。这是基于全球经济放缓以及行动管控令的打击。虽说如此，友联控股过去 5 年的财政表现已一直在恶化。

提问：

集团营业额和净利过去 5 年皆呈现下跌趋势。其营业额从 2016 年的 9620 万令吉下跌到 2020 年的 5730 万令吉。净利则从 780 万令吉下跌到 140 万令吉（年报第 8 页）。

请问盈利下跌的原因？董事部将如何改善财政表现？

国云集团（PLB）（股东特大）

简报：

该集团召开特大寻求股东批准与檳城州政府和檳城发展局的联合发展计划，包括修复工程和发展一项全新的综合回收中心。作为回报，国云将获赠土地。

提问：

公司挑选了中国铁路工程（马）有限公司（CRECM）来进行修复工程的管理，实施和建筑。

a) 请列出其他竞标该工程的承包商。

b) 比较起来，CRECM 有什么竞争优势？

如果 CRECM 无法在规定的期限内完工，预期该支付的赔偿是多少？

安卓控股（ANZO）（股东大会）

简报：

在 14 个月的 2020 年 9 月 30 日财政期中，安卓蒙受税前亏损 917 万令吉（2019：税前亏损 354 万令吉），归咎于较高的行政开销，155 万令吉减值和财政资产修改亏损 601 万令吉。

提问：

自 2016 年起，安卓一直蒙受亏损。

请问董事部如何改善集团未来财政表现？

启昌（ASDION）（股东大会）

简报：

启昌 2020 年的营业额跌了 83% 至 380 万令吉（2019：2030 万令吉）。净亏从去年的 370 万令吉增加到 490 万令吉。它在过去 5 年皆蒙受亏损。

财政表现差劲是基于关丹港口装卸活动减少，这是由于铝矿开采暂停所致。

鉴于净亏损和净负债状态，独立审计师已给予公司“持续营运存在重大不确定性”的评语。

鉴于当前充满挑战的营运环境，不知该公司能够扭转局面。

提问：

CAS Malaysia PLT 在其独立审计报告中披露有可能无法持续经营的重大不确定性。

集团因此蒙受 400 万令吉亏损及处于净负债 560 万令吉（年报第 47 页）。

请问集团是否有足够的营运资本来支付未来 12 个月的开销和银行利息吗？公司何时能脱离“持续营运存在重大不确定性”的状态？



合利（HUBLINE）（股东大会）

简报：

2020 年合利取得较高的营业额，达 1.353 亿令吉（2019：1.245 亿令吉），归功于该公司在 2019 年 5 月收购了拉央拉央集团。后者贡献了 5470 万令吉营业额。

不过，因为税务拨备 1030 万令吉，应收款项减值 3040 万令吉和无形资产减记 600 万令吉，公司蒙受 6080 万令吉亏损。其终止营运的货柜运输业务在 2020 年结业。

未来，合利的业绩将只包括干散货运输航空部门。

提问：

独立审计师在报告中强调公司的“持续营运存在重大不确定性”（年报第 25 页）。

合利在 2020 年蒙受 6080 万令吉亏损，流动负债比流动资产多了 6220 万令吉，显示存在重大不确定性，可能导致公司无法持续营运。

请问集团何时能够脱离“持续营运存在重大不确定性”？