



Weekly Watch 一周检视

# 林国泰减薪和奖金

最近在云顶新加坡 (Genting Singapore) 发生了两项相互纠缠的事件——一个似乎是不错的消息，另一项却带有不愉快的征兆，引起了投资者对这家博彩营运公司的关注。

鉴于封城和旅游限制严重地打击了云顶 (GENTING) 海内外的业务，集团领导人丹斯里林国泰一起参与了减薪措施，相信集团投资者们喜闻乐见。

根据云顶新加坡的报告，林国泰 2020 年的薪水 (不包括应计收入) 少于 500 万新元 (1540 万令吉)。比起 2019 年来，这是超过 50% 的减薪。

此外，这位云顶新加坡的执行主席从 2020 年 3 月开始减薪 30%。

“减薪是基于集团业务大受冠疫情影响，导致 2020 年的‘业绩表现赠股计划’取消，以及在 2020 年里没有派发花红。这是云顶新加坡对新交所针对年报提问时所做出的回应。

在另一项相关的发展中，云顶新加坡继续透露，基于 2020 年的强劲业绩表现，2020 财年公司发给林国泰的 75 万业绩表现赠股计划已经在 2021 年失效。

## “不愉快征兆”

我们现在来讨论一下先前提到的“不愉快征兆”。

在云顶新加坡 2020 年报中，公司进一步披露林国泰的薪水介于 2125 万至 2150 万新元，远远高于他在 2019 年的薪水 (950 万至 975 万新元)。



前线把关  
迪瓦尼山  
MSWG 总执行长

这立即引起了股东们的怒火，因为云顶新加坡的净利从 2019 年的 6.886 亿新元，大跌近 90% 到 2020 年的 6920 万新元。

在另一则对新交所的报备中，云顶新加坡澄清，林国泰的薪水有很大的部分 (3500 万新元) 是属于绩效奖金，这取决于该公司能否成功竞标日本综合度假村的经营权。

云顶新加坡解释，绩效奖金的 50% 会在公司获日本政府选为某城市的赌场经营者时派发，而剩余的 50% 则在日本政府对赌场业务进行全面认证后才获得。如果云顶新加坡竞标日本赌牌失败，则不会发出这笔奖金了。

公司也澄清，3500 万新元的奖金还没付给执行主席，因为“还没有达到所需条件”，只是为了遵守会计准则而在上财年认列这笔开销。

因此，这笔关系到日本赌牌成败结果的奖金，应该从主席 2020 年的薪水中“分开来计算”。



林国泰参与了减薪措施，相信云顶投资者们喜闻乐见。

## 大马小股东应关注

首先，其实我们原本并不想在此问题上发布意见，因为考虑到云顶新加坡的新加坡上市公司，属于大马执法单位管辖范围之外。

但是，云顶集团是一家在大马交易所上市的公司，是云顶新加坡的大股东，后者的财政表现将无可避免的影响母公司的盈利，继而影响到大马的小股东们。

公平地说，没有人可以否定，身为云顶新加坡执行主席的林国泰在成功促成拿下日本赌牌后，可以获得某种形式的奖励。

但是，即使他应该得到回报，达成附带交易成功条件的奖金可以被认为是不合理的，因为它给人的印象是领袖

把自己的利益放在公司的整体盈利能力之上；这样做，将损害了忠实投资者的利益。

小股东心里的问题是：难道林国泰不应该自愿放弃其全部报酬吗？或者只是象征性地接受少数金额？换句话说，他是否应该放弃其奖金以进一步提高公司的获利能力，同时展现他对提高长期股东价值的承诺？毕竟，如果项目成功，作为股东的他仍然可以获得可观回报。

毕竟，身为执行主席的他原本就是身负公司兴盛的重任，应该尽他所能帮助云顶新加坡拿下日本赌牌。若云顶新加坡兴盛，持有云顶新加坡 52.66% 股权的云顶会是大赢家之一。

## 3 点疑虑值得探讨

我们想要提出一些疑虑。

### 1. 利益冲突：

董事部原本有责任审查和筛选行政管理层的建议，包括批准新项目。

考虑到这一点，我们担心董事部在评估和选择项目时是否能够客观，特别是当他们的薪酬取决于能否成功获得某个项目。

普遍上，那些有权力 (董事部或者其他人) 批准项目的人不应该从中得利。

在这个案中，云顶新加坡的股东在 2020 年 2 月 4 日批准了给予非执行董事有关日本赌牌竞标的特别津贴奖励。看起来非执行董事在批准这个项目时也会获得个人利益。

### 2. 短期主义：

短期主义是指过度注重于

短期结果，而代价是忽视了长期利益。

一些项目的批准可能在短期内不会带来盈利，因为它们可能需要更长的时间来酝酿。那些有一定的限期或合约的董事部或高级行政人员，对批准项目可能倾向于采用短期的观点，特别是当他们的薪酬是基于这些项目的批准时，更是如此。

### 3. 非执行董事薪酬：

这类董事的薪酬不应该根据公司的盈利或表现来决定。我们不鼓励以股票奖励非执行董事，以确保他们在履行制衡职责是保持独立和客观。

在行使权利来批准董事的薪酬时，股东应该对薪酬的性质和结构保持警惕，因为这可能导致潜在的利益冲突或损害董事的独立或客观。

## 改善虚拟股东大会程序

在 2020 年初冠疫情袭击大马时，随着行动管控令 (MCO) 执行后，许多上市公司唯有初次以虚拟会议的方式举行股东大会。

由于大多数公司都是第一次进行这类会议，我们观察到会议中一些需要改善的地方。其中一个备受关注的是股东发问的问题没有得到董事部的回答，一些甚至以“时间不足”的借口来推搪。

随着举行股东大会的高峰期来临 (上市公司的财年在 2020 年 12 月 30 日结束)，以及还在进行中的 CMCO 措施，我们预测大多数上市公司将继续举行虚拟会议。

今年，我们希望见到一些

改善，尤其是如何回答股东提出的问题。

关于这点，我们要赞赏大马交易所 (BURSA) 在 2021 年 3 月 31 日的股东大会上所做出的改善，其中包括：

1. 所有股东在会议之前和进行所提出的问题，皆按数字顺序显示在屏幕上。

2. 股东发问的全部问题都在会议中回答。总共有 160 个提问，在超过两个小时的会议中悉数回答。

3. 公司委任内部审查司来审查提问，及确保大会回答所有问题。

接下来，希望看到其他上市公司都能改善虚拟会议的进行程序。

## 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，以得到对公司所提呈的问题详情。

### Cypark 资源 (CYPARK) 股东大会

#### 简报：

Cypark 资源没有标得大型太阳能发电计划 (LSS4) 是个坏消息。

虽然如此，公司还是希望能够从成功标得 LSS4 计划的公司手上获得一些工程、采购、施工和调试 (EPCC) 工作。我们

等待公司在股东大会时进一步讨论公司未来前景。

#### 提问：

根据能源委员会在 2021 年 3 月 12 日的宣布，Cypark 能源没有入选 LSS4 项目。

a) 公司在 2020 年年报中表示以它过往的 LSS 记录，希望能成为其中一个 LSS4 的成功竞标者。现在公司竞标失败了，请问

公司未来有什么计划？

落选 LSS4 项目，对公司未来盈利和业务目标 (例可再生能源的能力拥有和管理能力等) 有什么影响？

b) 公司希望能够从成功标得 LSS4 计划的公司手上获得一些 EPCC 工程。

请问公司预测能获得 EPCC 订单和价值有多少？

## 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  
欢迎反馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my