

#### 投資者/小股東 捍衛權益招數

- 1 小股東須團結一致，連成一线，抗衡董事局不公欺壓
- 2 投資者宜積極接受「再教育」，譬如參與與機構舉辦的投資者教育活動
- 3 尋找更多具象征性的精神領袖
- 4 培養更多可一呼百應的号召代表人物
- 5 小股東平日多與MSWG溝通，以文明方式訴求不滿
- 6 不時加強MSWG的功能及督促能力
- 7 加強把關人如媒體及監督機構的權益范疇
- 8 常年大會或特會上，小股東宜積極提出建設性提議
- 9 小股東有權推翻一切「有條件派息」的議案
- 10 小股東可爭取提議自己屬意的獨立董事人選
- 11 質問有問題的執行董事，甚至提出合理的罷免訴求
- 12 對年度董事費提出詢問，必要時可否決不合理的董事費
- 13 如發現董事局作风不公，小股東可對大會上的所有議案表決反對，以反映不滿
- 14 除了已有的審計與推選提名委員會，可建議上市企業另設風險管理以及董事費監督委員會

## SIAS成功模式 大馬可借鑑

對於國內處在萌芽階段的投資者維權意識，新加坡股東維權的發展史或許可以對我們有啟發作用。

即便是先進國，新加坡的投資者維權初期也面對巨大困難。新加坡證券投資者協會主席大衛杰樂回憶說，SIAS成立之初，同時面對人才短缺及經費不足的困境。

回顧新加坡證券投資者協會一路走來，他認為，唯有堅持才能排除障礙。剛成立幾年，管理委員會面臨人才荒；但隨著SIAS知名度逐漸被打開後，該會開始募集到更多理念一致的高素質專業人才加盟。

另一問題是，小股東往往是「有事鍾無艱，沒事夏迎春」，沒有事情時是不會想到SIAS的。

「除非有問題發生，否則小股東通常不會主動來買我們出版的刊物。我們唯有直接要求上市公司贊助，為SIAS尋找財務援助。」

至今，對一切爭議事件秉持「有事在董事局化解，而不是在法庭對質」理念的SIAS，成功解決數間上市企業的糾紛。

「我們受小股東認可，成為一個抗衡企業霸權的喉舌，做為雙方溝通的橋樑，締造双赢。」

只要是被揪出有問題的企業，大衛杰樂強調，即便管理層窮盡詭計嘗試繞過SIAS，他們也會把問題公諸於世，並凝聚股東的支持力量，直接在會上推翻一切有爭議的議案。

「經過了那麼多年的奮鬥，SIAS組織不僅受小股東認可，也受到上市企業的尊重。如今，有不少上市企業董事及管理層，遇上問題時亦會主動接洽我們，只求在股東發難前，化解不必要的爭議。」

或許這種作法也成了當地企業治理的不成文條規，他透露，很多企業在擬定私有化、除牌或合併的重大宣布前，都會向SIAS表明意向。讓該會相信他們提出的議案對小股東公平，同時有顧及股東的利益。

### 大眾鋼鐵舞弊案件

大衛杰樂表示，經過這些年來的努力，他可以说新加坡散戶投資者的權益受到不错的保护，股東思維也與時並進。

他分享當地一家名曰大眾鋼鐵公司

(NatSteel)的上市企業舞弊事件，此前曾動起「有條件派息」念頭，決定只在通過以股代息(Scripts)方式派息，才能通過派息的議案。大衛杰樂警告，這是一項危險的先例，一旦通過則不堪設想。

「有了這個先例，其它公司還會要求股東只能在通過董事費後，才換來派息的過關。」

期間，SIAS曾嘗試要求大眾鋼鐵撤銷該議案，但遭拒絕。最終，SIAS唯有公開反對大眾鋼鐵的這項動議，引起廣大股東的共鳴和回響，最終在會議上成功推翻該議案。

### 維權重心應傾向散戶

他說，法規固然能發揮鞭策作用，但也要做到獎罰分明，適度的人性化激勵平衡也是一大推動力。只要對散戶投資者有貢獻，無論是具公開透明的企業管理層、提供深入報道的財經記者，或提供优异服務的抽佣經紀，SIAS都會給予獎勵及肯定。

基於MSWG與SIAS的理念一致，章志奮表示，兩個組織日後還有很多合作的机会，以提升投資者維權運動。「我們(MSWG)可從SIAS身上學習，交流經驗，甚至採用它們部份可行的做法。」

大衛杰樂也表示，可以為想要代表或教育散戶的任何機構，提供專業諮詢管道及意見。

對於MSWG，大衛杰樂建議該組織重心應傾向散戶。大衛杰樂始終覺得，我國MSWG比較關注上市企業的企业治理課題，而小股東權益只是企业治理里的一小环节而已。

「我認為MSWG跟机构型投资者的互动比较紧密。」

隨著馬泰新三地的跨境貿易升溫，跨國投資活動也蓬勃發展起來，那馬新、馬、泰有沒有跨境合作維護投資者的可能？大衛杰樂直言，與國談合作前，必須具備合格的投資者機構。

「奈何，东盟成员国之间的企业治理的水平落差悬殊，形成不对等局面，将会是我们展开合作的绊脚石。」

无论如何，他相信，新加坡领先亚洲的企业治理模式可成各国参考对象，「因为泰国、印尼甚至是大马，距离新加坡都还有一段距离。」

## 結語

总结馬新兩岸各界人士代表的看法，背後都藏著一個重要訊息，那就是小股東們不可有隔岸觀火的心態，也別低估你作為小股東的權益。

投資者醒覺是推廣投資者維權運動的第一小步，個人積極參與理性維權是第二步，團結一致對抗企業霸權就是一大步。

對於董事而言，自律性相當重要。就算生意是一盤棋盤，小股東也絕非馬前卒，不能說犧牲就犧牲掉。



## 團結一致遠勝單打獨鬥

最近一兩年，上市企業被大股東私有化或收購成一種潮流，小股東的權益問題也就更顯重要。

從南北大道(PLUS, 5052, 主板買股)及馬婆控股(MBFHLDG, 1236, 主板買股)到東方太平洋(EPIC, 8265, 主板買股)等一連串爭議性個案，一再考驗股東忍耐，但也培養投資者的團結，及補足股東專業知識。

教育水平較高的投資者，做投資時雖不保證投的全數議案一致投下反對票。奈何，當時這粒小石子難以「一石激起千層浪」，最終只是以「茶杯里的風波」結束。

除了公司被大股東私有化或收購之外，公司資本規劃也是股東極為重視的一環，去年因ABUKAHRBY國際大學捐贈金備受爭議的貿易風機構(TWSCORP, 4804, 主板買股)股東大會上，一名憤憤不滿小股東為表達滿腔怒氣，通過針對會議提出的全數議案一致投下反對票。奈何，當時這粒小石子難以「一石激起千層浪」，最終只是以「茶杯里的風波」結束。

面對爭議性提案，小股東應摒棄單打獨鬥，而須團結一致，眾多小股東联手對抗馬婆控股大股東，否決了大股東欲私有化公司的行動，便是最好的例

子。這個案列值得投資者學習和參考。

同樣的，在UEM集團私有化南北大道的過程中，雖然小股東無力阻擋公司被私有化，但卻爭取到了較高的收購價和利益，亦算得上是投資者維權運動的一種進步。

### 勿自我矮化

雖然小股東常會自我矮化，認為自己一個人難有作為，我們不妨來看看香港小股東維權界一位名曰大衛麥可韋伯(David Michael Webb)的英國人，如何「單挑」董事維護自己的權利。

大衛麥可韋伯來頭不小，他曾是香港交易所前非執行董事，更因常批評香港部份上市公司管理層的不當行為而成名，被部份投資者視為代表小股東權益的喉舌，也無懼換來被大股東或上市公司視為「麻煩製造者」的代價。

但這無阻大衛麥可韋伯以投資者維權獨行俠之姿，繼續与管理層霸權抗衡周旋。他更屢次以具體行動，贏得當地小股東的喝彩。

或許，除了具公信力的組織機構，我國股東維權界同樣少了像大衛麥可韋伯，這般充滿号召力的精神領袖吧！