

森林已在召唤我们， 市场必须作出反应



《欧盟森林砍伐条例》（EUDR）对许多人来说似乎难以理解，但其影响深远。遵守《欧盟森林砍伐条例》的关键挑战在于小农户，他们是种植业供应链的支柱。

森林已在召唤我们，市场必须作出反应

如果森林里有一棵树倒下，却无人听见，它会发出声音吗？在《欧盟森林砍伐条例》（EUDR）的时代，它确实会发出声音——而这声音正在马来西亚的资本市场回荡。

《欧盟森林砍伐条例》将于 2025 年 12 月 30 日生效，它并非布鲁塞尔又一项凭空捏造的贸易要求，更贴切的说，是对全球供应链的一次警告。在一个生态濒临崩溃、洪水、干旱和野火频发的世界里，欧盟正在采取果断措施，消除其进口产品中的森林砍伐行为。根据该条例，任何进入欧盟市场的商品，包括棕榈油、木材、橡胶、咖啡、可可、大豆和牛肉，都必须证明其不涉及森林砍伐。这不仅要符合环境可持续性，更要明确地表明其与 2020 年 12 月 31 日之后发生的森林砍伐无关。

让我们说清楚一点。这不是纸上谈兵。这关乎气候问责。森林是吸收碳和稳定地球环境的最重要工具之一。但每年都有数百万公顷的森林被砍伐用于农业和工业。欧盟实际上是在说：“如果你想与我们进行贸易，就向我们展示你的森林足迹。”

听来简单？再想深一层

想象一下，您正在为一位眼光敏锐的顾客准备一份水果沙拉。有些水果来自您的花园，有些来自邻居的果园，还有一些来自您素未谋面的供应商。在食用沙拉之前，顾客坚持要知道每种水果的确实来源——包括 GPS 坐标。他们希望您提供证据，证明没有砍伐森林来种植果树，每位农民都遵守当地法律，并且您至少保存了五年的详细记录。哪怕只有一种水果缺乏相关证明或来源可疑，沙拉都有可能被拒收。

这基本上就是马来西亚公司在 EUDR 下所面临的困境。从表面上看来，这些规则很简单，公司必须证明三件事。首先，他们的产品并非源自 2020 年 12 月 31 日之后被砍伐的土地。例如，如果你出口棕榈油，你必须证明油棕不是种植在被砍伐的森林上。其次，产品是合法生产的，这意味着它们符合当地关于土地所有权、劳动条件和环境保护的法律。如果土地没有产权或工人没有合法准证，那就值得注意了。第三，使用 GPS 数据或详细地图，每件产品都必须能够追溯到其种植或收获的确切地段。

理论上，这似乎是可以做到的。但在实践中，这是一个物流挑战，尤其是当你的供应链包含数百家供应商和许多农村地区的小园主时。马来西亚的大多数农业供应链从未建立过这种程度的可追溯性。因此，EUDR 不仅仅是一份合规清单；更是对供应链准备和监管的测试。

小园主的挑战

这让我们直接挑战的核心——小园主。在马来西亚，小园主贡献了国内超过 30% 的棕榈油总产量。这些农民在农村生计和国家生产中发挥着至关重要的作用，但他们也是 EUDR 合规链中最脆弱的环节。许多在无产权土地上劳作的人们世代相传。大多数人不使用 GPS 设备，保留记录也很少。许多人从未听说过 EUDR，更不用说知道如何遵守了。这给依赖小园主供新鲜果串的上市公司带来了风险。无论规模多小，一个不合规的供应商都可能使整批货物面临风险。

这也使事情变得特别复杂。在马来西亚，小园主通常嵌入上市公司更广泛的供应链中，要么直接通过采购协议，要么间接通过经销商和中介机构。虽然他们的规模可能不大，但其重要性却不容小觑。如果采购链中存在其他薄弱环节，即使是经营最好的种植园和工厂，也可能受到影响。根据 EUDR，企业需要对其生产和采购的产品承担责任。合规不再止步于种植园大门——现在它延伸到最小、最偏远的农场地段。

领导潮流——但只是少数

值得庆幸的是，一些马来西亚上市公司已采取积极措施，力争在 EUDR 的框架下采取领先的一步。SD Guthrie（前身为 森那美种植，Sime Darby Plantation）是先行者之一，它于 2024 年初向欧洲和英国交付了 40,250 公吨符合 EUDR 的棕榈油。该公司已对其自身及第三方供应商的 60 多万公顷种植园进行了多边形测绘。此外，该公司还利用卫星图像和第三方森林基线验证工具，在全球数据集中检测和评估森林砍伐风险，展现出高度的可追溯性和对零砍伐森林采购的承诺。

同样，FGV 控股于 2024 年 8 月宣布已生产出首批符合 EUDR 标准的棕榈仁油 (CPKO)。该公司在一份新闻稿中解释说，CPKO 的原料来自其种植园、FELDA 定居者以及获得 MSPO、RSPO 认证或符合其内部精密审查标准的独立小园主。同时，FGV 推出了以五大战略支柱为基础的强化可持续发展框架：经济增长、监管、社会、环境和创新。此举使集团与不断变化的全球 ESG 期望保持一致，尤其是在与森林砍伐相关的信息披露和可追溯性方面。

联合种植有限公司 (UP) 也是引领这一变革的公司之一。该公司披露，截至 2023 年 12 月 31 日，其 90.84% 的棕榈油 (CPKO) 供应可追溯至种植园层面，并计划到 2024 年底将这一比例提高到 98%。自 2010 年以来，该公司一直严格执行零砍伐森林政策。该公司使用 Palmoil.io 和 Global Forest Watch 等平台，通过卫星实时监测其在马来西亚和印度尼西亚的营运业务和第三方供应商的森林活动。

这些仍然只是额外的努力，而非常规性活动。许多上市公司仍然处于被动，尤其是那些国际市场曝光度较低或资源较少的公司。人们倾向于等待并希望监管灵活性或截止日期延长，但单靠希望并非可行的策略。

EUDR 最初定于 2024 年 12 月 30 日生效。然而，由于对准备工作的担忧，尤其是全球合作伙伴的担忧，欧盟议会和理事会同意将其实施推迟一年。

据种植和原产品部长拿督斯里·佐哈里·加尼称，马来西亚约 80% 的棕榈油行业有望达到 EUDR 的要求。然而，他指出，其余 20% 的行业（主要由小园主组成）将需要进一步的支持才能赶上。他在接受媒体采访时表示：“我们有信心，80% 的棕榈油行业能够达到 EUDR 的要求。挑战在于小园主。

现实情况是，即使有少数上市公司的强有力领导，整个行业的准备程度也取决于所有参与者能力的提高，包括小园主，他们构成了许多上市种植园公司供应基础的重要组成部分。

为什么这对少数股东很重要

对于投资者，尤其是少数股东而言，EUDR 已不再仅仅是 ESG 圈子里讨论的环境议程。它已成为一项切实存在的商业风险，并可能带来财务后果。未达到 EUDR 要求的公司可能会面临订单取消、丧失市场入场准证、罚款、声誉受损，以及因最后一刻的调整而导致合规成本增加的风险。这直接威胁到未来的收入来源，挤压利润，并带来波动性，任何关注公司长期业绩的人都应该对此感到担忧。

此外，欧盟应对气候变化战略仅仅是个开始。英国、美国和亚洲已经在考虑类似的法规。欧盟正在为未来可能成为与土地使用和森林风险相关的商品贸易新全球基准的政策定下基调。拖延适应的企业可能会失去进入欧洲市场的机会，并发现自己被多个司法管辖区拒之门外，不得不在竞争对手抢占先机的同时奋力追赶。

EUDR 也为愿意引领潮流的企业提供了一个清晰的机遇。早期采用可追溯性、与供应商（包括小园主）合作并展现可靠 ESG 监管的公司，可以成为欧洲买家眼中的首选供应商。这些公司也更有可能会吸引长期机构投资者，这些投资者越来越多地将气候和森林砍伐风险纳入其投资决策。在一个可持续性和透明度正成为先决条件而非可有可无的附加条件的世界里，早期合规不再仅仅是为了避免处罚，而是为了确保市场相关性和竞争优势。

对于少数股东来说，现在不是处于被动的时候，而是应该提出正确问题的时候。公司如何规划其供应链，包括第三方供应商和小园主？有哪些系统可以确保可追溯性和合规性？公司是否向小园主（通常是供应链中最薄弱但至关重要的环节）提供技术和财务支持？这被视为战略重点还是事后才考虑的合规问题？

EUDR 不仅仅是一个监管障碍，更是对公司监管、远见和营运诚信的试金石。它还反映了马来西亚公司是否准备好在全球舞台上竞争，不仅在成本和产量方面，而且在价值观、透明度和问

EUDR 不仅仅是一个监管障碍，更是对公司监管、远见和营运诚信的试金石。它还反映了马来西亚公司是否准备好在全球舞台上竞争，不仅在成本和产量方面，而且在价值观、透明度和问责制方面。在新经济中，那些行动果断、行动迅速的人将引领潮流。那些处于被动的人可能会被淘汰。

森林在说话。我们在听吗？

虽然 EUDR 是在欧洲决策层制定的，但其影响远不止于此——它触及了沙巴的热带雨林、吉隆坡的董事部会议室，以及世界各地股东的钱包。

它很复杂，也很棘手，但却不可缺少。因为气候变化无国界，监管也同样如此。

所以，让我们停止将可持续发展视为别人的工作或明年的问题。让我们开始正视它的本质，包括维持业务的成本和代价。

[END]

Special Announcement



MINORITY SHAREHOLDERS WATCH GROUP

28 APRIL 2025 | MONDAY
9:00 AM - 5:00 PM
AICB CENTRE OF EXCELLENCE, KL



1 DAY course



HSD SUSTAINABILITY

Registration Fee
RM1,800

Early Bird
(Before 18 April 2025)
RM1,600

Group of 2
or more
RM1,600

All prices are subject to any applicable government tax.

All MSWG subscribers enjoy special rate for registration.
Please contact us for more details.

Register now



Scan the QR code or click here

For more info, please contact:
Khalidah Khalil
+6017 630 0754
khalidah@mswg.org.my

Minority Shareholders Watch Group
Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad (20-0001022382)
Level 23-2, Menara AIA Sentral
No.30, Jalan Sultan Ismail
50250 Kuala Lumpur, Malaysia
+603 2732 0010
www.mswg.org.my



Navigating the National Sustainability Reporting Framework & Latest Bursa Listing Requirements

Programme Overview
In September 2024, the Securities Commission Malaysia announced implementation of the National Sustainability Reporting Framework (NSRF). It mandates IFRS Sustainability Disclosure Standards (ISSB Standards) for listed and large non-listed companies. The framework aims to enhance transparency, accountability and business resilience, aligning the nation's sustainability goals. In December 2024, Bursa Malaysia announced corresponding amendments to the Listing Requirements. Compliance will be phased, starting in 2025 for large Main Market PLCs, extending to others by 2027.

Part 1 | 9.00 am - 10.30 am >>>

Developments in the International Sustainability Reporting Landscape

- Commonly adopted sustainability reporting frameworks
- How the ISSB was formed and global adoption trends
- Adoption timelines for Malaysia – NSRF and Bursa Listing Requirements
- Design and applicability of the standards:
 - IFRS S1 – General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information
 - IFRS S2 – Climate-related Disclosures
- Future developments in the pipeline

Part 2 | 11.00 am - 12.30 pm >>>

IFRS S1 – General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information

- Conceptual foundations
 - Materiality
 - Reporting Entity
- How to shortlist financially material sustainability matters
- Sources of Guidance (SASB, GRI, ESRS)
- Statement of Compliance
- Treatment of Errors

Part 3 | 2.00 pm - 3.30 pm >>>

IFRS S2 – Climate-Related Disclosures

- TCFD 101 as a foundation for IFRS S2
 - Climate Risks: Physical and Transition Risks
- IFRS S2 – Core content
 - Governance, Strategy, Risk Management, Metrics and Targets

Part 4 | 3.45 pm - 5.00 pm >>>

Transitioning to an ISSB Report and other key considerations:

- Reliefs – Proportionality and scalability mechanisms
 - Without undue cost or effort
 - Consideration of skills, capabilities and resources
- What would an ISSB Report look like versus the current sustainability report formats
- Assurance of Sustainability Reports



Trainer's Profile
San Mei Kim
Mei Kim is a sustainability trainer. Prior to this, she was the former Sustainability Lead, Corporate Governance and Sustainability with the Regulation function at Bursa Malaysia. She co-led the development of key sustainability-related initiatives for the Malaysian capital market. This includes putting in place enhancements to Bursa Malaysia's Sustainability Reporting Framework (consisting of the listing requirements, sustainability reporting guides and related toolkits) as well as capacity building initiatives for public listed companies.
She is a GRI Certified Sustainability Professional and holds a Master in Sustainable Development Management from the Jeffrey Sachs Centre (Sunway University). She is also a member of the Association of Chartered Certified Accountants (ACCA), Association of Certified Fraud Examiners (ACFE) and the Malaysian Institute of Accountants (MIA).

DISCLOSURE OF INTERESTS
With regard to the companies mentioned, MSWG holds a minimum number of shares in all the companies covered in this newsletter.

DISCLAIMER
This newsletter and the contents thereof and all rights relating thereto including all copyright is owned by the Badan Pengawas Pemegang Saham Minoriti Berhad, also known as the Minority Shareholders Watch Group (MSWG).

The contents and the opinions expressed in this newsletter are based on information in the public domain and are intended to provide the user with general information and for reference only. Best efforts have been made to ensure that the information contained in this newsletter is accurate and current as at the date of publication. However, MSWG makes no express or implied warranty as to the accuracy or completeness of any such information and opinions contained in this newsletter. No information in this newsletter is intended to be or should be construed as a recommendation to buy or sell or an invitation to subscribe for any, of the subject securities, related investments or other financial instruments thereof.

MSWG must be acknowledged for any part of this newsletter which is reproduced.

MSWG bears no responsibility or liability for any reliance on any information or comments appearing herein or for reproduction of the same by third parties. All readers or investors are advised to obtain legal or other professional advice before taking any action based on this newsletter.