# 上市公司企业监管改善

MSWG 前线把关

**各位新年快乐！**

**和往年不一样，2018 年有个好的开始，股市普遍上涨，而即将举行的大选和强劲的令吉，被视为大马交易所额外的有利催化剂。在这个市场繁荣期间，我们最好能够提醒自己，关于负责任企业行为的重要性。**

从马联产业（管理层变革成良好企业监管及接班计划），亚航（总执行长兼副总裁放弃董事职位以提升企业监管）和成功食品（执行主席辞职以遵守企业监管守则的最佳实践）的发展，显然有一定的动力，让上市公司更好地遵守新修订的“2017 马来西亚公司治理准则”（MCGG 2017）。

连续 6 年，我们已经体现出，2017 年 MSWG-ASEAN 企业监管认可度的结果，企业监管取得了更佳的进展，尽管修订后的计分卡进行了更严格的评估。

很明显的，上市公司付出了更大的努力来改善企业监管实践和披露，如同向股东履行职责一样。

在绝对是 2017 MCCG 背后的精神，即已经从 2012 年的“遵守或解释”的方法，改成更积极的“应用或解释替代方案”，或“关怀”（CARE，“理解、应用和报告”）。

更大的灵活性，企业监管最佳实践将在未来获得改善。

我们不觉得它会就此结束，因为 MCCG 现在也明确鼓励非上市公司如国有企业、中小企业和有执照的中介机构，采用 MCCG 来加强问责制、透明度和永续性。

简单来说，改善企业行为将继续下去，让小股东感到兴奋。

## 证监会严管加密货币

证监会对于加密货币及其主要筹资模式（首次代币发行，ICO）的犹豫不决，我们并不感到意外，最新的例子就是其对 CopyCash 基金发出的禁止令。

我们的感觉是，证监会正尽全力为这种新的数字货币形式，建立一个安全使用的架构，让投资者可以安全地参与潜在的利益。

然而与此同时，我们也会赞同证监会的观点，认为由于其不受管制的性质，比特币及其所有相关的其他代币，在这个时候仍然是具有极大风险和波动性的。

MSWG 团队

## MSWG 企业活动快讯

## 应加强开销透明度

### 通用控股（MUH，9539，主板产业股）

通用控股在 2017 年 12 月 29 日召开股东会议。会议议程投票结果如下：

| 议程 | 赞成 | | 反对 | | 结果 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 票数 | % | 票数 | % | |
| 普通议案 5：批准 2017 财政年度的董事费用和其他利益达 94,000 令吉 | 5,036,502 | 21.30 | 18,614,252 | 78.70 | 不通过 |
| 普通议案 6：批准 2018 财政年度的董事费用和其他利益不超过 350,000 令吉 | 5,036,502 | 21.30 | 18,614,252 | 78.70 | 不通过 |
| 普通议案 7：重新委任 Messrs Baker Tilly Monteiro Heng 为公司审查司及授权董事们决定他们的薪酬 | 23,364,354 | 98.79 | 286,400 | 1.21 | 通过 |
| 普通议案 8：授权根据 2016 公司法令第 75 和 76 节发行股票 | 5,036,502 | 21.30 | 18,614,052 | 78.70 | 不通过 |

**评论**

MSWG 的代表出席了该会议，报告说会议进行顺利。

一些关于重选和委任董事的争论性议案，遭到法庭要求撤销及延迟到另一个会议。

我们发现其他开销达 240 万令吉和年度亏 380 万令吉是相当大的，而且没详细分析。

MSWG 的代表要求公司提供细节，发现其中 160 万令吉是和法律费用有关。其他包括保险、旅行开销、公司秘书和审计师费用等。

我们相信公司应该自动提高集团开销的透明度，提供所有在财政报表重大数目细节。

此外，我们希望董事部将解决诉讼问题，避免诉讼费用并让公司可专注在业务上。

## 违反多项上市条例

### 锦记钢铁（KINSTEEL，5060，主板工业产品股）

锦记钢铁在 2018 年 1 月 15 日召开股东会议。

**评论**

锦记钢铁在 2016 年 10 月 27 日，被列为 PN17 公司。

在 2018 年 1 月 5 日，锦记钢铁的股票停止交易，因为无法在 2017 年 10 月 26 日之前呈交重组计划。公司将在 2018 年 1 月 9 日除牌。

锦记钢铁在 2018 年 1 月 4 日呈上停牌和除牌的上诉，要求延长时间来呈交重组计划。

虽然在 1 月 5 日停牌，其除牌暂缓至上诉结果出炉。

MSWG 想要点出一些企业监管的课题，其中一些已在 1 月 15 日的股东会议中提出。

第一，基于其独立董事辞职，锦记钢铁不符合上市条规第 15 章 15.02（1）段 B 部分，即上市公司需拥有至少两名或 3 分之一的董事部成员是独立董事，视何者为高。锦记钢铁也不符合上市条规第 15 章 15.09（1）段，即要求审计委员会拥有不少于 3 名成员是来自独立董事。

第二，公司没有在其网站刊登 2016 年股东大会的关键事项的概要。这抵触了上市条规第 9 章 9.21（2）段。

第三，公司在 2017 年 12 月 15 日发出年报，这比 2017 财年截止的 6 月迟了 4 个月。这违反上市条规第 9 章 9.23（1）段，即要求上市公司在财年结束后 4 个月内发出年报。

第四，在上市条股附录 9CA 部分（11b）中，董事薪酬必须以 5 万令吉的区间呈报。锦记钢铁不跟随上市条规，它披露其中一名董事的薪酬是介于 100 万至 150 万令吉，这是 50 万令吉的区间，而不是所规定的 5 万令吉。

### 何人可（HOVID，7213，主板消费产品股）

## 应解决公众持股不足

何人可董事在 2018 年 1 月 10 日宣布，联合献购方已持有公司 75.64%股权，因此，公司已不符合公众持股 25%的要求。

联合献购者声明，他们不打算维持何人可的上市地位，可能引用上市条规第 16 段来进行除牌。在作出宣布时，公司没计划纠正公众持股不足的问题。

**评论**

我们看到联合献购方两次调整收购接受率的门槛，从 90%降到 75%再到 67%。

联合献购方达到最少 67%的要求，在 2017 年 1 月 12 日的截止日期，联合献购方已持有 75.64%股权。公司可以维持上市地位，但是因为不符合上市条规，可能被大马交易所勒令停牌。

因此，公司应该考虑纠正公众持股不足之处，或者至少向马交所申请公司可以继续交易。

如果马交所认为较低的公众持股率，不会造成流通量不足的问题，它可能会接受少于 25%的公众持股率。我们觉得这样的行动，可以维持公司的上市地位，对所有股东包括小股东是好事。

**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
欢迎回馈意见：mswg.ceo@mswg.org.my

## 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。

### 华明包装（BRIGHT）（股东大会）

- 日期：22/1/2018（星期一）
- 时间：9 am
- 地点：Redang Room, Bukit Jalil Golf & Country Resort, Jalan Jalil Perkasa 3, Bukit Jalil, 57000 KL.

要点/课题：

1. 集团营业额过去两年下跌，税前盈利从 2016 年的 30 万令吉，跌到 2017 年的亏损 360 万令吉。
   a. 董事部在去年表示集团前景乐观，结果却不是这样，请问亏损原因。
   b. 集团将采取什么措施来克服日渐差劲的公司表现？
   c. 集团预料何时可以转亏为盈？
2. 我们发现 2017 年报第 96 页注 7 里，显示应收账款拨备达 1,778,032 令吉。
   a. 请问该拨备的回收机会如何？
   b. 为什么 2017 年的应收账款大增，特别是在营业额从 2016 年的 6230 万令吉减少到 2017 年的 4220 万令吉之际？

### 协固工程产品（CEPCO）（股东大会）

- 日期：23/1/2018（星期二）
- 时间：10 am
- 地点：Menara Integriti, Institut Integriti Malaysia, Persiaran Tuanku Syed Sirajuddin, KL

要点/课题：

主席献词和营运回顾里提到，2018 年预算案的一系列基建工程，预料将使建筑领域获益。在出口方面，他也相信东南亚区域有潜在的新市场，如印度支那地区。

1. 请问管理层打算赢取什么工程？
2. 集团的出口销售占营业额的 8%。董事部有何策略及打算进入哪个市场以加强表现？
3. 董事部希望获得多大的合约以填补公司的订单来维持表现？

### 马建屋（MBSB）（股东特大）

- 日期：23/1/2018（星期二）
- 时间：10 am
- 地点：Grand Nexus, Level 3A, Connexion Conference & Event Centre @ Nexus, Bangsar South City.

要点/课题：

通告第 36 页的附录 II 关于亚洲金融银行（AFB）的财政表现，显示 AFB 在 2017 年 6 月 39 日未审计 6 个月的业绩，蒙受税前亏损 1890 万令吉，主要因为收入减少，以及金融何贷款的拨备。

1. 董事部有对 AFB 进行精密审核吗？请阐述。
2. 金融资产的性质是什么？2017 年需要进一步拨备吗？这对 AFB 在合并的价钱评估有什么影响？买卖合约中有什么条款注明对资产质量恶化的风险的关注或补偿吗？
3. 根据 AFB 的财政简报和营运，马建屋估计在合并中如何创造业务协和价值？请解释在合并以后，AFB 能够给马建屋提供的关键业务策略、市场占有率、资产和产品利益？

### 星狮集团（F&N）（股东大会）

- 日期：24/1/2018（星期三）
- 时间：10 am
- 地点：Sime Darby Convention Centre, 1A, Jalan Bukit Kiara 1, KL

要点/课题：

关于公司的三大增长支柱，即国内饮食、泰国饮食和出口部门，请董事部提供以下资讯：

1. 大马饮食部门何时完成转型计划？
2. 公司将采取什么措施增加大马饮食部门（包含国内和出口）在 2018 财政年的销售（以及克服 2017 财政年营业额减少 8.2%的问题）？
3. 泰国饮食部门取得 8.7%的营业额增长，其中印度支那区获得双位数增长。公司在 2018 年将采取什么措施取得进一步增长？请阐述该国的业务策略、挑战和潜能。
4. 2018 年出口部门的前景如何？