

Weekly Watch 一周检视

# 股息税利还是弊？

焦点

建议对超过 10 万令吉的股息收入征收 2% 的税，这引起了公众的不同反应。虽然现在评估其全部影响可能为时过早，但市场无疑希望政府对这项新措施做出更明确的说明。

在 2025 年预算案推出的众多措施中，定于明年生效的，对超过 10 万令吉的股息收入征收 2% 的税，这对本地投资者来说是一个意料之外的举措。

虽然一些人称赞该措施扩大了税基并实现了政府收入来源的多样化，但另一些人认为这是一项不受欢迎的措施，可能会将投资者赶出我国。

如何运作？

在 2008 课税年度之前，公司派发的股息所得税采用全额归集制。根据该制度，股息税由公司和股东两级征收。

但是，对股东征收的税款将进行调整，以反映公司通过税收抵免已经支付的金额。

自 2008 课税年度起，公司派发的股息所得税只征收单一级别。根据该单

前线把关

小股东权益监管机构 (MSWG)

级制时，公司利润税是最终税，派发的股息免征股东税。

根据 2025 年预算案的税收措施，股息的征税范围将包括：

- i. 个人股东因公司利润支付、记入或分配的股息而获得的股息收入；
  - ii. 个人股东包括居民个人、非居民和通过代理人持有股份的个人
- 同时，以下情况可免征股息税：
- i. 从国外收到的股息收入；
  - ii. 从获得新兴市场地位和再投资补贴的公司利润中分配的股息收入；



超过 10 万令吉的股息收入征收 2% 的税，对本地投资者来说是一个意料之外的举措。

- iii. 从免税航运公司的利润中支付、记入或分配的股息收入；
  - iv. 合作社分配的股息收入；
  - v. 封闭式基金宣布的股息收入；
  - vi. 居民从纳闽实体收到的股息收入，以及
  - vii. 股东层面享有任何豁免的股息收入。
- 事实上，美国、英国、法国、韩国、日本等

发达国家均已引入股息税制，这些国家对股息收入实行双重征税。

隔海相望的新加坡，在单一企业税制（即在派发股息前就利润缴税）下，对派发给股东的股息不征收股息税。

但是，从合作社获得的股息、通过新加坡合伙企业获得的外国股息以及通过新加坡合伙企业从房地产投资信托基金

(REIT) 获得的收入分配，或者与在产业信托中开展贸易、业务或职业相关的收入分配，均需纳税。

同时，在印尼，从印尼有限责任公司收到的股息需缴纳 10% 的最终所得税。

但是，如果收款人是国内个人纳税人，且在一定期限内将股息再投资于印尼，则无需纳税。

中小企业发展业务或赚取更高利润”，同时指出现金流限制是许多企业主不愿领取工资的主要原因。

然而，该提案引发了不同的看法。从宏观经济角度来看，批评者警告称，股息税可能会使大马交易所相对于其他市场吸引力下降。由于跨境资本流动便利，投资者可能会倾向于为长期股息投资提供有利条件的外国市场。

不过，一些人认为税收

影响是可以控制的，因为将投资组合重新调整到不太熟悉和有前景的市场的成本和风险可能超过收益。

部分投资者预计将成为这项新税收措施的“受害者”。大量投资于派息资产（如房地产投资信托 (REIT) 和蓝筹股）的高净值人士将受到直接影响，因为他们的股息收入将减少 2%。这些严重依赖股息获得回报的投资者可能会立即感受到这项税收的压力，使

他们成为受此政策转变影响最大的人群之一。

假设股息收益率为每年 6%，10 万令吉的股息收入门槛意味着只有股票持有价值超过 170 万令吉的投资者才会受到影响。因此，普通小股东不太可能受到新税的影响，并且大部分基本上不会受到影响。

引入股息税也可能影响家族企业的股息支付策略，因为它直接影响其大股东的股息收入。

## 上市公司策略

作为回应，上市公司可能会选择增加股息支付以抵消对大股东的税收影响，或者相反，减少股息支付以完全规避缴税。

或者，上市公司可能会选择使用多余的现金回购股票，这可能会推高其股价。

这种方法与股票赠予和员工股票期权计划 (ESOS) 相结合，对执行董事（通常是大股东）特别有利，因为资本收益无需纳税。

需要更多澄清

股息税实际上降低了受影响人群的总收入，尤其是那些严重依赖投资股息收入的个人。这项税收可能会导致他们面临新的纳税义务，从而减少他们的可用资金。

目前尚不确定受影响的投资者（例如房地产投资信托基金投资者、上市公司大股东或高净值人士）是否会选择退出当地股市或将投资转移到其他资产类别以避免股息税。

最终，我们相信许多人可能会发现，只需支付 2% 的股息税比经历重组大量持股的麻烦更容易。

虽然这项新税不太可能影响普通少数股东（不包括高净值人士），但它给市场带来了不确定性。获得适度股息收入的散户投资者担心，这项措施可能会为政府未来对较低水平的股息收入征税开创先例。

我们敦促政府及时澄清，以缓解这些担忧，并降低本地资本市场悬而未决的风险。



上市公司或选择增加股息支付以抵消对大股东的税收影响，或者相反，减少股息支付以完全规避缴税。

## 堵住税收漏洞

最近新闻报道中的专家称，股息税是一种独特而创新的方法，既能增加政府收入，又能解决现有的税收漏洞。

该措施确保更公平地向更广泛的人群征税，特别是在本地股票市场持有大量股权的企业拥有者和高净值个人。

税务专家和经济学家强

调，中小企业拥有人通过将利润以股息的形式分配给自己来逃避缴纳所得税。这导致政府的税收损失，因为这些企业由于报告的工资很低或为零而缴纳或不缴纳个人所得税。

一家中小企业协会呼吁政府免除中小企业拟定的 2% 股息税。该协会抱怨称，这项税收可能会“阻碍

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股权。
- 本栏简报与内容版权归小股东权益监管机构，所表达的意见是来自大众媒体。
- 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](http://www.mswg.org.my)  
欢迎反馈意见：[mswg.ceo@mswg.org.my](mailto:mswg.ceo@mswg.org.my)

## MSWG 重点观察股东大会

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](http://www.mswg.org.my)，以得到对公司所提呈的问题详情。

### 丰隆银行 (HLBANK) (股东大会)

提问：  
丰隆银行持股 19.8% 的联号公司成都银行为该银行的盈利贡献了 16 亿令吉，相当于该银行 51.34 亿令吉税前利润的 31.16%。

与此同时，丰隆银行核心业务的盈利增长 6.2% 与成都银行同期 25% 的惊人增长率相比相形见绌。从另一个角度来看，成都银行在 2020 年对丰隆银行的利润贡献为 17.4%。

毫无疑问，成都银行的大幅贡献对集团来说是利好的，然而，这也意味着集团对该银行的依赖性越来越强，受中国宏观经济影响的风险和敞口也越来越大，尽管成都银行是一家管理审慎的银行，其总减值贷款 (GIL) 比率为 0.66%，处于良性水平。

a) 丰隆银行董事经理兼总执行长林世均在接受本地一家商业周刊的媒体采访时表示，丰隆银行其他核心业务的优异表现“不再是一个令人高兴的问题”，因为丰隆银行的其他核心业务并未以相应的速度增长。银行如何长期平衡联营公司和核心特许经营权的成长？银行如何加速本地和海外特许经营权的成长？

b) 中期来看，成都银行和核心特许经营的预期增长率是多少？

### 安康物流 (ANCOMLB) (股东大会)

提问：  
1. 安康物流在 2024 年净亏损扩大，净亏损为 374 万令吉 (2023 年：38.5 万令吉)，尽管该年的营业额略有增加，为 3140 万令吉。

亏损主要是由于其他应收款坏账减值 190 万令吉 (2023 年：20 万令吉) 和当年支付的税款增加造成的。

a) 集团在 2025 年能够扭转财务业绩吗？随着新油库产能投入使用，集团在 2025 年的财务表现将如何？

b) 截至 2024 年 5 月 31 日，已签订但尚未拨付的资本承诺额为 876 万令吉 (年报第 102 页，注 23 - 资本承诺)。合约金额用途为何？提供哪些服务？

2. 关键审计事项——应收贸易账款的可回收性

截至 2024 年 5 月 31 日，集团的贸易应收账款总额为 538.7 万令吉。集团在 2024 年进一步减值贸易应收账款 13.4 万令吉 (年报第 61 页)。

外部审计师 BDO 确定这是关键审计事项 (KAM)，因为“它要求管理层运用重大判断来确定应收贸易账款违约的可能性，并运用适当的前瞻性信息来评估预期信用损失拨备”。

自 2017 年起，应收贸易账款的可回收性一直是一项关键审计事项。

从那时起，哪些令人担忧的领域导致其一直被列为关键资产管理 (KAM)？安康物流如何管理应收账款以减轻上述风险？全额收回贸易应收账款的可能性有多大？2025 年是否需要进一步拨备？

### 丰隆金融集团 (HLFG) (股东大会)

提问：  
1. 营运和财务事项

自 2024 年 9 月 1 日起，保险和回教保险营运商 (ITO) 必须为其医疗和健康保险及回教保险 (MHIT) 产品提供共付额选项。

共付额是受保患者在寻求受保疾病治疗时，除支付的常规保费外，还必须支付的额外自付费用。

a. 这些政策变化会给患者和保险公司带来哪些行为上的改变？

b. 大马国家银行表示，在 MHIT 中引入共同支付功能的理由是降低医疗保险费，并通过控制医疗服务的过度消费来遏制马来西亚的医疗成本通胀。这是否已经影响到保险费的降低，并因此对医疗产品的新业务定期保费 (NBRP) 造成压力？

c. 有执照的 ITO 必须在 9 月 1 日提供至少一款最低共付额为 5% 的共付额产品，如果尚未推出此类产品，则必须设计一款新产品。

请问已推出哪些具有共付额功能的产品？市场对这些产品的接受度如何？

2. 永续发展事项丰隆保险 (HLA) 已将 ESG 考量因素纳入其投资流程，并辅以内部 ESG 评分卡。该评分卡可根据 E&S 风险评分对被投资公司进行识别和分类。

a. 在对每家被投资公司进行评分或评级之前，需要经过哪些评估流程或程序？HLA 的环境与社会风险评分分为几个等级？

b. 截至 2024 年，HLA 的总投资中有多少百分比是投资于可持续发展相关工具？请按投资类型和 ESG 风险水平进行细分。

c. HLA 是否设定了在整个投资组合中实现一定比例的可持续发展投资的目标？如果有，请分享该目标以及实现该目标的策略。

d. 除了投资方式之外，产品开发和承保对于保险公司来说也是很重要的方面，因为不考虑 ESG 因素的产品或承保政策可能会带来潜在的财务风险。

HLA 正在开发哪些可持续保险产品来支持向低碳经济转型？HLA 在哪些行业或领域减少/取消了承保风险？请解释如何将 ESG 因素融入产品开发和承保流程。

### Cypark 资源 (CYPARK) (股东大会)

提问：  
1. 管理层概述了 2024 年的以下重点 (年报第 10 页)：- 削减债务- 优化资产- 提升项目管理能力

a) 截至 2024 年 4 月 30 日，Cypark 的总借款额从 2023 年 4 月 30 日的 14.47 亿令吉攀升至 14.87 亿令吉。

财务成本从截至 2023 年 4 月 30 日的 18 个月财务期的 1562.4 万令吉，增加一倍至 2024 年的 3343.7 万令吉。高负债率的资产负债表导致财务成本高昂，从而加剧了 Cypark 的亏损状况。

未来公司将采取哪些措施降低目前的负债水平？近期理想的负债权益比是多少？

b) 根据之前进行的战略评估，Cypark 的资产和管理能力的优势和劣势是什么？集团如何利用其优势并改善其劣势？

2. 截至 2024 年 4 月 30 日的 2024 年第四季度业绩报告中，Cypark 表示，本季度末废物转化能源 (WTE) 工厂发生意外火灾，导致工厂因整顿和维修工作而停工。管理层也借此机会对工厂的自动化和效率进行改进。

整顿工作持续到 2024 年 7 月 31 日的 2025 年第一季度，并影响了公司的财务业绩。因此，Cypark 报告本季度净亏损扩大至 1807 万令吉，而去年同期的净利润为 30 万 4509 令吉。

值得注意的是，Cypark 的所有营运部门在

2024 年均实现盈利，但废物管理和 WTE 除外，该部门在 2024 年亏损 6163 万令吉 (年报第 158 页)。

a) 整改和维修工程  
i) 意外如何发生？  
ii) 新工厂进行了哪些整顿和维修工作？工厂进行的整顿和维修工作有多广泛或多重要？请详细说明 WTE 工厂进行的重要整顿工作的方面和范围

iii) 公司整顿工作是否已完成？整顿工作用了多长时间完成？  
iv) 既然拉当美拉垃圾焚烧发电厂在 2022 年 12 月 14 日才投入商业运营 (COD)，为何尽管该工厂运营历史不到两年，管理层就已经展开了与自动化和效率相关的工作？

b) 整顿工作导致成本增加，对集团的盈利产生负面影响。这次意外整顿工作总共花费了多少？此外，非计划停机又造成了多少损失？  
c) WTE 工厂预计每年贡献约 8000 万令吉的收入。相比之下，废物管理和 WTE 部门分别在 2024 年和 2025 年第一季度贡献了 4673 万令吉和 1270 万令吉的收入。由于需要进行意外维修工作，该工厂是否能够实现 8000 万令吉的收入目标？该部门何时能实现收支平衡？

d) Cypark 表示，随着“国内唯一一家 WTE 工厂的成功调试”，它计划积极参与未来的 WTE 招标 (截至 2024 年 7 月 31 日的 2025 年第一季度未经审计中期财务报告第 12 页)。鉴于 Cypark 在营运 WTE 工厂时面临多重障碍，此次不幸事件是否会妨碍 Cypark 参与未来 WTE 项目的前景？

### 遍视利 (PENSONI) (股东大会)

提问：  
尽管短期财务表现不佳，但集团已实施与其企业愿景和转型一致的战略步骤。

管理层正在努力确保其战略举措转化为重大利益和有利成果。集团相信，这些努力将给未来几年的强劲增长和改善财务业绩铺好道路。(年报第 8 页)

a) 已实施的关键战略步骤有哪些？它们如何与集团的企业愿景和转型目标保持一致？

b) 集团将如何衡量这些战略举措的成功？使用的是哪些具体指标或关键绩效指标？

c) 集团使用什么指标或基准来评估未来几年的财务表现？