

2026年2月6日 | 星期五

再检查一次



他们的存在或许很微妙，不被注意，但他们的存在对于股东
大会投票的诚信至关重要。

审查监察员

你或许没有注意到，但他们始终都存在。

他们的存在可能被许多人忽视。监察员安静地站在股东大会一角，通常位于登记柜台后或投票站附近，他们经常活跃于股东大会，但他们的存在的存在并不是鲜为人知，但却很少有人质疑。

对许多股东而言，或许他们如同背景板一般。然而，如果没有他们，股东大会投票的诚信将岌岌可危。

监票员是股东大会透明度机制中不可或缺却又常常被低估的组成部分。他们被任命独立公正地履行职责，旨在确保投票结果真正反映股东的意愿。他们是确保投票诚信的无声守护者，对公司监管至关重要，但公众对他们的存在和角色鲜少讨论。

监票员到底是做什么的

监票员是公司在股东大会召开前委任的独立第三方，负责核实投票结果。他们的工作早在会议召开前就开始了。

一般情况下，人们可以看到他们仔细审查登记程序、审核委托书文件，并密切关注投票表格。他们的任务是确保股东的投票与其持股比例准确匹配，并且任何一票的权重都应与实际权重相符。

但他们的职责远不止于此。

在会议开始前，监票员会与投票管理人员合作，了解会议将采用的投票方式，例如通过手持设备、自助投票机进行电子投票，或采用传统的纸张投票。

他们确保投票表格、电子设备和投票程序的完整性，并时刻警惕可能导致错误或篡改的漏洞。

他们还会验证提名委托书，核实委托人的身份、持股情况、表格提交截止日期以及是否符合程序要求。这包括与股份登记处联络，确保股东名册准确且是最新的——即在股东大会召开前48小时更新。

会议开始后，监票员的作用变得更加明显，但仍然主要在幕后进行。他们观察投票的进行方式、选票的分发和收集方式，以及电子投票的提交方式。他们确保投票遵循既定程序和主席的指示。

监票员的作用在此特别关键。监票员需识别重复投票，监控弃权情况，并确保投票程序正确执行排除条款，例如关联方交易。当出现关于股东或代理人投票资格等争议时，监票员将介入并解决问题。

投票结束后，监票员将与投票管理员一起点算并核实选票，将已发行股本和有效代理权与投票结果进行比对。他们逐项核实赞成票、反对票和弃权票，最终确认投票结果，供主席宣布。

投票结果公布后，经监票人确认的投票结果将上传至大马交易所网站，并记录在会议纪要中。对于监管机构、投资者和公众而言，这一确认被视为股东大会程序可信任的保证。

表面之下的不安

监票人的存在并非仅限于程序层面。根据大马交易所上市条规 (LRs)，监票人的任命是强制性的，旨在作为公司监管的保障措施，尤其是在投票结果胶着、存在争议或投票透明度受到质疑的情况下。

南马工业有限公司 (South Malaysia Industries Berhad) 的案例就是一个很好的例子。该公司于 2025 年 12 月 8 日举行的延期第 53 届年度股东大会的结果引起了我们的关注。投票结果显示，74.3% 的已投票股份 (约 1.0508 亿股) 在第 1 至 5 项决议被取消投票资格，理由是“这些投票指的是那些在委托书中预先表明弃权或因利益冲突而放弃投票的股东”。

这一解释引发了更多疑问。首先，如果这些股东在会前已表明弃权意愿，那么他们的股份应该被归类并披露为“弃权”，而不是事后被取消资格。同样的，存在利益冲突的股东一开始就不该投票。

这种明显的矛盾必然会引起人们对投票程序的担忧，并凸显监票员在核实和确认投票结果方面的角色和有效性。

尽管审查员非常重要，他们所处的空间在很大程度上仍未得到充分诠释。

目前尚无独立的监管框架或指南来规范监票人。可参考的资料之一是马来西亚特许证券与投资协会 (MAICSA) 和大马交易所 (Bursa Malaysia) 联合发布的《上市公司股东大会最佳实践指南》。该指南虽有参考价值，但仅提供了一些广泛的原则，而未就监票人如何履行职责制定详细的标准。

上市条规确实要求监票人独立于公司，不得为上市公司或其关联公司的管理人员，且独立于投票管理。然而，除这些一般性要求外，关于监票人角色的指南仍然不足。

问题的关键在于，尽管大多数上市公司会委任外部公司或投票管理机构等独立第三方担任监票人，但在如何解读和行使独立性、胜任能力和报告标准方面，仍然存在相当大的差异。在缺乏明确、可执行的指南的情况下，很大程度上取决于个人的实践和判断。

在大多数股东大会上，股东会被简要告知监票人是谁。通常，信息披露仅限于此。关于监票员的资格、经验或确保其独立性的保障措施，鲜有提及。如同他们低调的身影一样，股东们对其专业地位也知之甚少。

或许正是出于这个原因，马来西亚证券委员会征求公众意见，探讨是否需要更明确的最低要求，以确保监票员在履行验证职责时始终保持独立性、有质素和有效率。

MSWG 也对此表示担忧。现有的指导方针不够全面，无法充分帮助监票员在日益复杂的投票环境中执行职责。

缺乏标准化的框架，不同的投票方法、不同的专业水平以及不一致的做法，都可能导致对投票验证的可靠性和结果透明度的不均衡。每个监票员都可能自己开发核实、协调和验证投票结果的方法。

实际上，工作范围通常由公司和监票员事先商量好定，但到时可能会有所变动。在缺乏标准化指导方针的情况下，这种安排可能会引起股东的不安，因为他们期望整个市场都能采用一致的监管标准。I

加强监管机制的必要性

为了加强监票人的独立性和胜任能力，我们亟需更清晰、更详细的指南。此类指南应涵盖核实程序、对控制、代理权和投票争议的处理以及呈报要求。此外，还可以考虑资格认证、最低专业标准和定期绩效评估，以强化问责制和质量。

然而，在实践中，独立性并非总是形式上的。一个现实问题是，监票人可能与董事部或管理层过于亲近。.

虽然此类互动可能完全无害，但却引出了一个棘手的问题：专业参与和公众感知到的公正性之间的界限应该如何划定？对股东而言，这种亲近的表面现象会削弱他们对投票诚信度的信心。

因此，监票人必须与管理层和控股股东保持明显可见的距离，尤其是在决议存在争议或投票结果接近时。独立性不仅要存在，更要让公众看到它的存在。

毕竟，监票员的工作或许悄无声息，但投资者对股东大会的信心很大程度上取决于他们的工作。如果他们要继续默默守护投票的诚信，那么必须有明确支持他们的制度。 [END]



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.