



# The MSWG 官方周报 Observer

2026年3月6日 | 星期五

# 迷之候选人

在没有充分披露新董事资历和专业能力的情况下进行任命，股东的投票  
其实更像是在摸黑决策，而不是基于信息进行有效监督。

## 先投票，后发问？雅达尤永续的治理豪赌

每一出精彩的企业戏剧都有主角、反派，以及足以占据商业版面数周的支线剧情。

雅达尤永续（Jentayu，JSB）目前的局势无疑具备了所有这些要素。一群股东提出了罢免整个董事部的动议，并提名了一批新的董事。与此同时，相关的法律程序也在法庭上展开。

先声明，本文并非探讨提议罢免动议的股东所提出的指控，也并非讨论现任董事部是否应该留任或离任，更不是这场广泛的争议中评审谁对谁错。

此次讨论聚焦在一个很具体的企业治理问题：在未充分披露新董事候选人的身份和能力的情况下，就提名他们进入董事会。我们并不偏袒任何一方，既不偏袒现任董事部，也不站在提名方那边，我们只是以一名小股东的身份，独立地发表看法；作为股东，我们有权利，也随时准备参与投票。

和所有关心公司的股东一样，我们只想问一个很简单的问题：在信息不够透明的情况下，股东到底该如何做出决定？

### 在信息不透明的情况下更换董事部

特大发起人要求的是一次彻底的变革。不是更换一名董事，也不是更换两名董事，而是更换整个董事部，并由一群全新的候选人取而代之。这已经不是例行的人事调整，而更像是按下公司的“重启键”。

问题也正出在这里。

这些提名并未附带董事简介。没有详细的背景介绍，没有清晰地阐述他们的经验与专长，也没有说明这些候选人将如何共同提升董事部的能力。同时，没有展示他们旨在填补哪些专业空缺，也没有说明他们与公司未来战略之间的契合度。这如同要求股东仅仅根据一份名单就批准一个新的管理团队。

试想一下，如果面试者告诉你：“相信我，我很优秀。”你会在不询问资格的情况下签署雇佣合同吗？你会在不审查过往业绩记录的情况下任命基金经理吗？又或者，你会在不查看资质的情况下，让一位外科医生为你做手术吗？

然而，我们现在却被要求在缺乏最基本信息的情况下，任命一批新董事，而这些董事肩负着信托、战略监督、资本管理和长期可持续发展的重任。

股东投票常被描述为企业的“民主”。但如果缺乏足够信息的，这种民主只是形式。董事并非摆设。他们制定公司的战略方向，监督风险管理，批准重大资本决策，并负责追究管理层的责任。他们承担的是法定和信托责任。

更换董事会也绝不是像更换办公室的家具那样简单，而更像是在更换一整支航海团队。在把公司的方向盘交给新团队之前，股东必须了解他们是否具备与公司业务相关的经验、是否理解可再生能源行业和资本市场，是否熟悉复杂的融资结构，以及他们是否具备一个高效董事部所需的财务素养、治理能力、独立性和凝聚力。

缺乏这些信息，股东不是在投票，而是在盲选。

### **技术细节不能取代透明度**

可能有人会说，上市条例并未明确规定，在召开特别股东大会时必须披露提名董事的详细资料。从技术层面来看，这说法没错。

大马交易所上市规则第 8.27(2)条主要适用于年度股东大会的通知，并引用附录 8A，其中列出了具体的披露要求，包括参选或连任董事的履历资料。

但问题是，这次召开的是特别股东大会，而不是年度股东大会。那是不是就意味着可以降低披露标准，甚至不披露呢？这并非如此。

上市规则第 8.27(3)条文规定，凡是为审议特别事项而召开的股东大会，其大会通知必须附上说明性文件，其中包含必要的信息，以便股东能够做出知情决定。该说明性文件还必须阐明相关提案可能带来的影响。

这里有两个关键短语：“必要的信息”和“知情决定”。董事的任命和罢免显然属于特别事项。那么接下来的问题是：股东们能否在不了解新董事部成员是谁、他们具备什么经验，以及他们将如何加强公司治理的情况下，做出明智的决定，去罢免整个董事会并任命一支新的团队？

如果答案是否定的，那至少从规则精神的角度来看，这样的说明性披露显然是不完整的。公司治理并非在于钻技术漏洞，而在于确保实质重于形式。

### **没有信息披露的民主**

问题的核心在于信息是否对等。当股东对并购交易进行投票，公司会提供估值报告；在审议关联方交易时，也会有独立顾问意见供参考。既然如此，我们就不得不问，为何在对公司战略的

制定者——董事——进行投票时，信息披露的标准反而降低。如果现任董事部的评估是依据其过往业绩和表现，那么评估新提名人也应根据其资历、经验和适任性来进行。

平等并不是偏袒，也不等同于阻碍，它仅仅意味着公平。股东必须在掌握平衡、充分信息的情况下做出决策。如果缺乏这种信息对等，小股东在结构上就会处于劣势，他们被要求在缺乏足够信息的情况下投票，从而无法做出负责任的判断。

这个问题正是小股东权益监管机构（MSWG）近期对大马证券委员会关于公司监管框架的咨询所作出回应的一部分。

我们主张两项关键改革。

首先，应强制披露董事部技能矩阵。股东必须了解董事部需要哪些能力，以及新提名的董事是否真的填补了这些空缺。技能矩阵并非表面功夫，它其实是一张公司治理的能力地图。

其次，不应在缺乏充分披露的情况下“空降”董事。任何董事提名，都应附上完整资料，包括其背景、专长、独立性以及他们预计能为董事会带来的贡献。

这些建议并不是只针对雅达尤永续，而是希望修补此事件所揭示的更广泛治理缺口。

## 更重大的公司治理启示

这次的雅达尤永续事件值得市场深思。马来西亚企业近年来发展迅速，信息披露标准日益严格，可持续发展报告也从过去的几行脚注，发展成完整章节，公司治理准则也定期完善更新。

我们现在能流利地谈论 ESG、董事部效能以及长期价值创造。然而，在董事提名这方面，尤其是存在争议的情况下，我们似乎仍在昏暗的走廊里徘徊。

资本市场依赖透明度。当信息流通顺畅且可预测，信心自然就会增强。但即使技术上合规，如果披露不足，怀疑也会悄然滋生。信任不会在一夜崩塌，而是像海岸线一样，在持续不断的波浪中逐渐被侵蚀。重建信任远比更换董事困难得多。信誉一旦受损，需要多年时间才能恢复。

寻求改革没有错。没有任何董事部是神圣不可触碰的。董事最终是为股东服务。但改革，即使是企业改革，也不应该在黑暗中进行。在罢免董事之前，我们必须了解谁将接替他们。在解散现有的治理结构前，我们必须先看到新的治理蓝图。

在投票之前，我们必须充分了解情况。缺乏信息的企业民主根本算不上民主，更像是一场豪赌。

而小股东绝不应该被要求蒙着眼睛做出投资决定。

[END]

Special Announcement



**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.