

两机构推出治理评估标准 更准确评估中小市值企业

由新加坡证券投资者协会与新加坡特许秘书行政管理人员学会合作的“中小市值企业治理评估”，旨在采用适合市值5亿元以下公司的准绳，为投资者提供能反映有关公司治理水平的评估。

王阳发 报道
ongyh@sph.com.sg

为了更准确评估中小市值企业的企业治理水平，本地推出了一套专为它们而设的评估标准。

由新加坡证券投资者协会(SIAS)与新加坡特许秘书行政管理人员学会(SAICSA)合作的“中小市值企业治理评估”(Governance Evaluation For Mid and Small Caps, GEMS)，旨在采用适合市值5亿元以下公司的准绳，为投资者提供能反映有关公司治理水平的评估。

它覆盖超过400家本地股市的挂牌公司，评分最佳的10%公司名单昨天揭晓，包括股民较熟悉的面包物语(BreadTalk)、赫比国际(Hi-P International)、老曾记(Old Chang Kee)、仟湖集团(Qian Hu)、新捷运(SBS Transit)、传慎控股(Tuan Sing Holdings)等。

这个评估的顾问是国大商学院副教授麦润田，合作伙伴及赞助商是联手公司(Handshakes)。

证券投资者协会和特许秘书行政管理人员学会昨日指出，市值5亿元以下的中小企业占本地挂牌公司的约80%，是市场的重要部分，中小企业的企业治理和大企业不同，例如，大股东承诺继续持股对中小企业很重要、行业经验丰富的总裁或执行主席对中小企业很重要、拥有一个熟悉公司运作的准接班人对中小企业尤其重要。另外，本地有许多第一上市的中小型外国公司，它们的企业治理和风险管制，可能与本地的中小企业不一样。

鉴于这些不同，目前用于大小企业的企业治理评估方法，在评估中小企业的治理时有不足之处。

此外，现有的方法主要是从公司一年内披露的信息，来评估有关公司的治理情况，因此有需要推出一个更实际及适合的评估方法，为投资者提供参考及更准确反映有关公司治理水平。

这个不同的企业治理评估和评级，专注于更可反映实际行为的措施和指标，而不是企业信息披露。例如，如果三年里大股东把持股减少了超过20%，这将不利于公司的评级。大股东或公司要员若频频买卖公司股票，例如一年里超过四次，那就不好。管制风险的得分，也受到公司在哪个国家注册或业务主要在哪个国家的影响。高级执行人员和董事的薪酬变动与股本回报率和股东总回报率变动的关系，也受到考虑。

两个合作单位强调，“中小市值企业治理评估”并不是个较低的标准，而是一个更适合中小企业的不同标准。

麦润田表示：“我参与过好些企业治理评级和计分卡的设计，我觉得它们一般都过于只依赖企业的披露，没有足够区分对中小企业与大公司来说最重要的是什么。我们希望这个中小市值企业治理评估，能让投资者对表现杰出的中小企业更有信心，并鼓励其他中小企业加强治理水平。据我们所知，这是国际上第一个专门对准中小企业的企业治理评级。”

治理表现最佳10%的部分名单



BANYAN TREE

BoardRoom
Smart Business Solutions



罗德里工程



新捷运

TUAN SING HOLDINGS LIMITED



伊势丹

BreadTalk
BreadTalk Group Limited

ellipsiz
forward solutions



仟湖集团

Old Chang Kee
老曾记

老曾记

注：排名不分先后

新加坡证券投资者协会会长大卫·杰乐(David Gerald)表示：“对于协会来说，这是一个重要的项目。许多散户投资者投资于中小市值公司，这些公司占新交所上市公司总数的80%。如今有了这个研究评级，投资者对所投资的公司将更能做出知情决定，并帮助它们确认管理良好的公司。过去的经验显示，

企业治理失败的例子，主要是发生在中小企业。这个研究及评级对所有投资者无疑是非常有价值的。”

评估每年进行，将根据挂牌公司过去三年的表现评分，因此上市不到三年的公司不包括在内。此外，覆盖范围不包括第二上市公司、房地产投资信托和商业信托，因为它们面对的监管条例不一样。

吁挂牌公司提供股东大会网络广播

鉴于目前常年股东大会严重挤在4月份最后两个星期的情况，新加坡证券投资者协会和国大副教授麦润田同声呼吁挂牌公司提供网络广播，并把股东大会的问答记录摘要放上网。

“中小市值企业治理评估”发现，在新交所挂牌的中小市值公司，逾96%能吸引独立董事在三年任期后寻求连任，但高达99.5%没有在网上公布常年股东大会的股东讨论要点。

麦润田副教授指出，这次评估发现的亮点是，中小企业的高层有丰富经验，约98%公司的主要人员在三年里没有出现超过两次的变动，而近95%的公司至少有一名要员(不包括执行主席、主席或总裁)在公司已任职超过五年。

另一亮点是，近88%公司的大股东在过去三年所持股权的减少幅度(若有)不超过20%。

至于待改善的地方，麦润田指出，只有35%的公司在过去三年可以吸引到与董事会成员、管理层或其他大股东没有关系的投资者成为大股东。另外，78%的公司没有任何独立董事拥有行业经验。

逾60%的公司没有在常年报告书或网站提供投资者关系人员的联络。新加坡证券投资者协会会长大卫·杰乐指出，虽然跟股东沟通是一件重要的事，但大多数公司都不肯在这方面投资，都是让总裁和首席财务长去沟通。挂牌公司应该把常年股东大会的问答记录或至少是重点讨论内容，上载到公司网站供投资者阅读。

麦润田打比方说，要是碰到同一天举行75个常年股东大会，股东肯定是无法出席多少个，这个时候，公司应该通过网络广播股东大会，并且把大会的问答记录放上网。