

新加坡：SGX RegCo 擬要求發行人揭露股利、薪酬及投資人關係政策（4/22）

- 新加坡交易所（SGX）與新加坡金融管理局（MAS）透過「價值釋放計畫」^{註1}協助發行人瞭解其企業價值驅動因素（Valuation Drivers），並制定、執行及傳達可創造永續股東價值之策略。透過該計畫發行人可獲得財務補助^{註2}，以提升公司策略、資本管理及投資人關係方面之能力，而獲補助之企業需強化其公司治理實務及資訊揭露。
- SGX RegCo 指出，目前在投資人議合實務方面仍有相當之改善空間，如在主板（Mainboard）及凱利板（Catalist）^{註3}之大型上市公司中，約有三分之二未揭露其是否訂有投資人關係政策，或未對外公開該政策；約有三分之二未揭露用以衡量薪酬與價值創造連結之量化指標。因此 SGX 擬提升發行人在投資人互動及股東價值創造方面之規範標準，本次擬議新增揭露規定如下：
 - 於年報中揭露決定董事會及高階管理階層薪酬之關鍵績效指標（KPI），以及該等指標如何與長期股東價值創造相連結；
 - 於年報^{註4}中說明股利政策；
 - 維護投資人議合（Investor Engagement）網站；
 - 持續維護並於公司網站說明與投資人議合活動及議合各項活動。
- 如市場支持上開相關修正，適用該修正規定之年報揭露年度最快為 2028 年。
- 上述意見公開徵詢至 2026 年 5 月 22 日止。

註1：2025 年 11 月 MAS 為提升市場交易效率，參酌權益證券市場檢討小組之建議，提出多項改革措施，其中包含「價值釋放計畫」，其內容涵蓋建構能力、

加強溝通、社群交流等面向。詳細內容請參閱 2025 年 11 月國際證券期貨市場動態（編號：20251102）。

- 註2：價值釋放計畫所提供之財務補助，係 MAS 自「金融業發展基金（Financial Sector Development Fund, FSDF）」撥款 3,000 萬新幣（約新臺幣 7.3 億元），協助企業建構資本優化（capital optimisation）及投資人關係（investor relations）等能力。詳細內容請參閱 2025 年 11 月國際證券期貨市場動態（編號：20251102）。
- 註3：凱利板以較寬鬆的上市門檻規定，滿足新加坡當地中小企業與快速成長型企業的籌資需求。
- 註4：SGX 上市規則第 1207 條提到年報內容包含財報、股權分布及股東資訊、董事會對內部控制（包括財務、營運、法遵及資訊科技控制）及風險管理制度之充分性與有效性表示意見等內容。相關年報內容詳見：
<https://rulebook.sgx.com/rulebook/part-iii-annual-reports-0>。

資料來源：[新加坡交易所 SGX](#)