

[DOI]10.12315/j.issn.1673-8160.2020.17.021

上市公司关联交易存在的问题及对策研究

王彩文

(浙江万丰奥威汽轮股份有限公司,浙江 绍兴 312500)

摘要:上市公司大多都是从其母公司分离出来而又与母公司间存在着特殊关系公司,其在与母公司进行关联交易中也更加容易出现,例如大股东占用上市公司资金、交易定价非市场化等等。为有效规避上市公司关联交易问题,上市公司需从证券关联制度、优化公司股权结构等方面进行优化和完善。基于此,本文就上市公司关联交易存在的问题及对策进行探讨,旨在为上市公司规避关联交易问题提供参考,确保交易活动公允性。

关键词:上市公司;关联交易;问题;对策

一、关联交易与非公允关联交易概述

关联交易,简单而言就是企业关联方之间的交易,是市场经济条件下的一种普遍现象。关联双方之间交易转移的主要以资源或义务为主,关联交易在公司运作中非常常见,同时也是最为容易发生不公平结果的交易。从市场经济角度方面而言,关联交易存在两面性:一方面,交易双方通常存在着关联关系,在关联交易中可以有效节约大量商业谈判等方面交易成本,同时通过合理运用行政力量能够在更大程度上保障商业合理优先执行,从而促进交易效率地提高,进而有利于上市公司提升市场竞争力。另一方面,行政力量在关联交易中的运用会增加交易中不公平显现的出现,从而对股东权益等造成一定程度的侵犯或导致债权人利益受损。^[1]



非公允交易则主要是指上市公司在与关联方进行交易中的不符合市场经济原则,且其结果会损害上市公司、股东及其他利益相关者权益的关联交易。一般而言,非公允关联交易的产生主要有以下几方面原因:(1)交易动机不合理。关联交易本身具有两面性,有着不少优点的同时也存在很大不足。上市公司进行关联交易是否公允存在很多的主观性,也就是说如果上市公司进行关联交易的目的是想节约成本,提高交易稳定性,那么这种关联交易通常不存在不公平交易情况,这种情况下上市公司关联交易的动机是合理的。但上市公司是出于偷税等动机进行关联交易,这种情况就属于非公允关联交易,是关联交易中的不合理现象,是会对其他相关者的利益造成损害的。(2)交易价格不合理。在关联交易活动中,交易价格也是判断其是否属于正常关联交易的重要因素,如果交易的本质属于等价交易,那么不存在非公允关联交易现象。

在关联交易中,双方利益分配在一定程度上受价格决定,不公平价格往往也意味着股东或是其他人员利益受损。(3)交易结果具有一定侵害性。不合理动机及不公平价格都会对关联交易中的某一方利益受损,这种损害就体现出关联交易结果的侵害性。一般而言,上市公司如果对关联企业过于依赖,就会在一定程度上减弱市场活力,市场主体功能也逐渐丧失,久而久之就会损害中下投资者利益。^[2-3]



二、上市公司关联交易中存在的主要问题

(一) 违规现象严重

关联方交易违规现象严重是上市公司关联交易中的一个突出问题。一般而言,上市公司相对于一般企业而言具有更高的信用度,也正由于这个原因很多控股企业在面临严重亏损而需要贷款的情况下,就会利用上市公司做担保来实现,这种本身就是关联方交易违规现象。控股企业取得到贷款后并未在会计报表中进行披露,某些时候大额贷款还会分摊到上市公司,从而增加了上市公司财务风险,甚至使其利益受损。另外,关联方利用关联交易进行利润和税务转移,这些现象在上市公司关联交易中仍普遍存在,这些都是关联方交易违规行为的体现。^[4]

(二) 利润操作及大股东掏空行为突出

上市资格的获取有较高的条件和要求,这就使得一些因经营亏损或将失去上市资格的公司为了保持上市资格而通过关键性交易对经营利润进行虚假操控。在利用关联交易操作利润中,母公司发挥很大作用,很多控股企业都会想到通过

借助母公司的帮助来改变经营业绩,一些亏损严重的公司甚至直接用母公司硬件配置及指标等来申报上市,筹集资金,降低成本,而这种业绩是不真实的,一旦出现问题就会导致中小投资者利益受损,甚至血本无归。另外,大股东在上市公司中本身就占据很多优势,在很多时候也会通过关联交易掏空公司资产。常见的方式有高价提供原材料而低价收购产品再以市场价售出、挪用或无偿占用公司资金等等。^[5]

(三)关联交易监管缺陷

上市公司关联交易中监管机制不完善、存在较多缺陷也是一个突出问题。一些上市公司治理结构不完善,从而使得其与母公司间资产、财务、管理机制等方面不清晰。其次,上市公司中一股独大也会严重影响关联交易决策,这主要是由于上市公司内控机制不完善,尤其是制约机制缺乏而导致。而从国家层面而言,目前关于关联交易方面的政策及管理辦法等也仍存在一些漏洞及不足,从而影响其在实际运用中的监督约束作用的发挥。

三、规范上市公司关联交易的对策

(一)优化公司法人治理及股权结构

公司治理及股权结构在一定程度上影响着关联交易决策,因此要规范上市公司关联交易行为,进一步完善公司法人治理结构和股权结构非常必要。首先,上市公司要充分认识到法人治理结构本质特征,并将法人治理结构建设工作纳入企业制度建设范围,充分认识到法人治理结构在公司经营发展中的重要性,只有建立完善公司法人治理结构,才能进一步明确产权关系,有效避免滥用职权、结构混乱等现象。其次,要严格法人治理结构事权划分,真正实现互不干涉、互相监督,以有效推动上市公司各项关联交易规范性开展。此外,上市公司要充分发挥股东大会作用促使各大组织各司其职,构成有效组织约束机制,以实现法人治理结构优化。而在股权结构方面,上市公司应当通过合理增加其他法人股权比重、引进战略投资者、建立监事会制度等方式来优化股权结构,有效对一支独大股权产生制约作用。^[6]

(二)完善关联交易信息披露机制

披露机制是规范企业经营等行为的有效措施,因此上市公司要规范关联交易就要进一步完善信息披露机制。而对于关联交易披露机制的完善。一方面,上市公司要充分认识到披露机制在关联交易中的重要作用,在此基础上有效借鉴国际上关联交易定价政策的披露,灵活采用多种定价方法。另一方面,上市公司可以通过强制性增加关联交易提示性说明披露,以有效提高关联交易公平性、透明性。

(三)进一步规范关联企业间关系

关联企业间的特殊关系是上市公司可以利用的巨大资源,但如果关联企业间关系不够规范,在关联交易中也会给自身带来较大财务等风险,因此进一步规范关联企业间关系至关重要。一方面,上市公司应加强公司上市前审计审核管理,以有效保证公司独立运行能力,从根源上组织关联交易非公

允行为发生。其次,严格检查新改制拟发行上市公司,以保证公司适应市场经济生存要求,避免上市公司供销关联交易不合理行为。此外,企业在改制上市初期要在最大程度上完善供销系统,充分利用生产设施、工业产权等无形资产辅助关联交易,以提高上市公司应对市场风险能力,提升市场竞争力,实现企业顺利改制上市发展。

参考文献

- [1]朱小莉.上市公司关联交易存在的问题及对策[J].商场现代化,2016,11:174-175.
- [2]吴婉瑜.浅析上市公司关联交易信息披露[J].对外经贸,2018(6):104-106,112.
- [3]许苑.上市公司关联方交易问题浅析[J].广西质量监督导报,2019,000(004):197-198.
- [4]支弋戈.上市公司关联交易对内部控制的影响研究[J].财讯,2019,000(025):P.170-171.
- [5]周楠.我国上市公司关联交易的内部控制探析[J].中国内部审计,2019,000(005):86-88.
- [6]郝建强.上市公司关联方交易控制问题研究[J].大众投资指南,2019,No.328(08):11+13.