



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 用多元线性
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

[2006年11月]我国上市公司关联交易问题分析及其对策研究

【字体: 大 中 小】

作者: [王旭芳] 来源: [本站] 浏览:

近年来我国上市公司不当关联交易行为呈现上升趋势, 不仅损害了资本市场资源配置的效率了中小股东和债权人等利益相关者的利益。为规范上市公司关联交易, 财政部出台了多项规定1年出台的《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》(以下简称《暂行规定》)出台的《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》(以下知)。

一、关联方交易的特点

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响, 以及两方或两方以上同受一方控制、或重大影响的, 就构成了关联方。而关联方交易是指关联方之间发生转移资源或义务的事项是否收取价款。我们在判断是否存在关联方交易的时候, 应该看其关系的实质。

关联方交易与非关联方交易相比, 具有一些独特的特点, 具体表现在: 第一, 关联方交易简洁, 定价时在定价政策、结算方式和支付手段上均具有一定的弹性, 在一定程度上降低了交本, 提高了企业运营效率和利润水平, 进而提高了企业在市场上的竞争能力。第二, 关联方关联方尽管在法律上地位是平等的, 但在实际交易中的地位却不平等。第三, 上市公司与其公司、子公司、兄弟公司之间的交易日益广泛、频繁和复杂, 金额巨大, 且交易的形式也日隐蔽。

二、关联方交易问题分析

(一) 上市公司的股权结构过于集中

上市公司股权结构不合理, 国有股“一股独大”的现象相当普遍。并且, 国有股和法人股均股, 造成非流通股比重过大, 使得国有资产大量沉淀。同时, 国有股股权行使的固化, 使权配置难以变动, 违背了“同股同权”的原则。而股权行使的主要途径不外乎两种方式: 一入公司内部, 参与运作; 二是在股票市场中出售股票, “用脚投票”, 从外部影响公司的决转。在这种情况下, 上市公司控股股东有可能利用手中的控制权为自身谋取最大化的利益, 经营行为为更多地呈现非市场化。

(二) 上市公司法人治理结构有缺陷

不少公司上市后, 领导体制、决策过程依旧, 管理制度、管理方法依旧, 经营机制、政企关公司法人治理结构严重扭曲, 有的控股股东公司的董事长直至总经理、副总经理, 与上市公长、经理班子重合, 使上市公司经营者从未真正感受到要对股东负责的压力和来自股东的鞭外, 上市公司董事会中没有代表中小投资者利益的代表或代表全体股东利益的独立董事。在国家, 企业聘请独立董事已成为一种趋势, 有数据表明, 公司董事会中独立董事所占的比例2%, 英国为34%, 法国为29%。股东对该公司不满时, 可以在市场上抛售所持的股票。这样, 跌到一定程度, 市场必然引入新的投资者收购这家企业, 更换公司的权力层和管理层。但是前国有股不能流通, 外部治理结构就难以起作用, 公司的管理层就受不到来自外部的约束。国上市公司的资产重组多以协议收购为主, 这也给关联交易提供了存在的基础。

(三) 有关法律法规不完善, 利润操纵现象明显

由于我国证券监管部门对上市公司的配股筹资和摘牌有一些硬性指标规定, 部分上市公司为“保配”和“保牌”的目的, 就利用关联交易操纵经营利润。有些上市公司实际上已经亏损损, 但通过关联交易, 母公司向其“输血”使得其当期经营业绩变为优良, 这无疑会误导中者。有些上市公司本无配股资格和条件, 但通过关联交易, 上市公司获取了母公司的帮助, 配股所需要的条件, 达到从证券市场“圈钱”目的。但是, 这种优良的业绩是虚假的, 一旦配受到损害的仍是广大中小投资者。财政部就关联方交易出台的准则及暂行规定规范了上市关联方之间直接的商品销售、资产转让、债务转移和费用承担、承包和受托经营所产生的利润以及显失公允的关联交易产生的利润计入资本公积等问题的处理。但是并没有就上市公司与间避开直接的关联交易或者上市公司与关联方之间通过比较隐蔽的方式进行盈余管理做出规有就关联交易的现金流问题做出规定, 而这些隐蔽或者间接的关联交易因其不容易被发现正上市公司操纵利润的主要手段。

(四) 关联交易的披露不完善

我国对上市公司关联交易的规范主要通过披露进行, 并已形成了由初始披露、持续披露构成系。但是准则中, 对关联交易的披露过于原则。

1. 现行披露中对关联交易定价政策的披露缺乏详细的规定。如准则没有要求披露交易价值的详细确定方法及与市价的可比性。
2. 现行披露很大程度上注重关联交易形式上的披露, 而对它的经济实质、背后的缘由, 对交易各方生产经营及当期业绩的影响程度等实质性内容没有做出披露规定, 又由于现行披露要求过于原则化、简单化, 使得认定上市公司在披露关联交易信息时是否存在虚假、严重误导性陈述及重大遗漏相当困难, 这就造成相应的处罚难以落实, 这反过来又助长了不规范披露。

三、案例研究

下面以江苏油田分公司试采二厂2005年发生的关联交易为例进行说明。试采二厂2005年共发生关联交易金额13976万元。在发生的所有交易中, 主要是向水电讯处购入的电及通讯费, 3867万元; 其次是发生的测录井等辅助劳务, 计214万元, 交易对象是井下作业处; 再次是运输处提供的运输劳务, 510万元; 其他的还有检维修和建筑安装等劳务1278万元, 另外检维修和建筑安装劳务进成本4189万元。由以上的数字可以看出, 向水电讯处购入的动力最引人注目, 因为它是所有交易项目中金额最为突出, 并且占成本项目中外购动力的70%以上。另外, 虽然运输劳务的交易金额相对较小, 但是试采二厂发生的运费, 除了自己内部车辆提供的劳务外, 主要集中于关联交易方, 基本上没有与第三方发生交易。2005年检维修和建筑安装等劳务, 关联交易金额有逐年放大的趋势, 它也贴合油田企业生产的实际状况。与去年相比, 2005年关联交易总额增长了近35%, 其中水电讯处的涨幅较为突出, 这与其在2005年进行了电价调整有关。其他检维修和建筑安装等劳务由于油田企业自身生产特点, 也有逐年上升的趋势。由此可见, 分公司与勘探局的关联交易呈上升趋势, 而且增长的幅度比较大。

四、规范我国上市公司关联方交易的措施

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

关联交易目前存在的问题，非一朝一夕能够解决，而且面临不少的困难，需要从观念到制度有一个彻底的转变。树立独立个体观念是前提，开放的市场是关键，规范的交易规则、有效的监控机构是保证。

(一) 进一步完善公司的法人治理结构，增强上市公司的独立性
通过优化公司的股权结构来完善公司的治理；建立股东权利制衡机制，制定股东表决制度、股东责任制度、股东派生诉讼制度等；进一步完善独立董事制度，充分发挥独立董事的作用。

(二) 进一步完善相关的法律法规建设，规范关联方交易及其披露
首先，在对关联方披露的时候应该把交易的相对数考虑进去并且披露出来，披露关联交易的金额占总交易金额的百分比，对利润影响的程度等。最好能让企业提供一个在没有关联交易情况下的财务状况表和盈利表。这样可以使读者在看报表的时候一目了然。

其次，对于关联交易的定价政策，我们需要充分地吸纳国外的先进经验，对关联交易的价格做出规范，如规定企业采用不可控可比价格法、再销售价格法、成本加成法等方法规范关联方价格的制定。再次，建立关联交易的事前披露制度。

最后，尽快制订《关联交易审计准则》，增强注册会计师审计对关联交易的重视程度。

(三) 充分发挥中介审计机构的监督作用，保证报表的公允性
加大会计师事务所等中介机构对上市公司的审计力度，由注册会计师对企业的年度财务报表进行年审，充分发挥其对上市公司财务报表公允性的监督作用；要确保会计师事务所等中介结构的独立性。

(四) 加大对违法违规关联事件的惩罚力度
对于上市公司采用关联方交易来粉饰公司的经营业绩，转移利润，或者提高大规模的担保等关联交易，如果上市公司在报表中没有进行披露，或者说披露的力度不够，没有按照实际的情况进行披露，除了对公司要进行严厉的经济制裁和行政处罚之外，对于关联交易不实的管理当局也都必须进行严厉的经济、行政和刑事处罚，同时，对相应的报表进行审计的会计师，也要承担连带责任。只有这样才能保证相关会计政策的正确贯彻执行，确保财务报表的公允性，保护好广大中小投资者的合法权益，维护好证券市场的秩序，保证证券市场的健康、有序、持续和稳定地发展。


(五) 加大宣传力度，提高对关联方交易的认识和重视程度
加大宣传和培训力度，切实提高广大会计人员对报表附注重要性的认识，通晓并掌握包括关联交易在内的财务报表附注编制的技能与技巧，更好地保证关联交易相关法规的顺利实施，适应证券市场日趋规范的信息披露要求。同时要加强对整个社会人员相关知识的再教育，使其对企业的关联方交易的重要性及其通常采取的形式、对经营业绩的影响有充分的认识，增强其对财务报表的理解能力，对企业的财务状况和经营成果能有一个客观的评价，从而真正引导投资者确定一个正确的投资决策。


- 参考文献：
【1】许彩国 上市公司关联交易若干问题思考 商业经济与管理 2002 12
【2】陈国华 对油田企业内部关联交易的现状分析与设想 内蒙古石油化工 2006 4
【3】秦玉熙 上市公司关联交易现状研究 会计研究 2003 11
【4】孟辉 上市公司关联交易行为监管的实证研究 经济与管理研究 2004 1
(作者单位：太原天龙集团有限公司)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...

 笔名:

 评论:

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 

POWERED BY


EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦