

我国上市公司关联交易问题研究——江苏徐矿能源股份有限公司为例

窦冬冬

江苏徐矿能源股份有限公司，江苏 徐州 221000

[摘要] 本研究聚焦于中国上市公司的关联交易问题，以江苏徐矿能源股份有限公司为案例，深入探讨了关联交易的作用机理和主要驱动因素。研究指出，关联交易在资本运作、资源配置和内部控制中扮演了重要角色，但同时也带来潜在的利益冲突和管理挑战。研究分析了体制转轨因素和证券制度因素对关联交易的影响，并分析了江苏徐矿能源股份有限公司的具体做法，提出了有效管理关联交易的策略。

[关键词] 上市公司；关联交易；作用机理；策略

DOI: 10.33142/mem.v5i1.11155

中图分类号: F275

文献标识码: A

Research on Related Party Transactions of Listed Companies in China: Taking Jiangsu Xukuang Energy Co., Ltd. as an Example

DOU Dongdong

Jiangsu Xukuang Energy Co., Ltd., Xuzhou, Jiangsu, 221000, China

Abstract: This study focuses on the issue of related party transactions in Chinese listed companies, using Jiangsu Xukuang Energy Co., Ltd. as a case study to explore in depth the mechanism and main driving factors of related party transactions. Research has pointed out that related party transactions play an important role in capital operation, resource allocation, and internal control, but at the same time, they also bring potential conflicts of interest and management challenges. The study analyzed the impact of institutional transition factors and securities system factors on related party transactions, and analyzed the specific practices of Jiangsu Xukuang Energy Co., Ltd., proposing effective strategies for managing related party transactions.

Keywords: listed companies; related party transactions; mechanism of action; strategy

引言

随着市场经济的发展和公司治理结构的演变，关联交易在企业战略决策、资源配置和内部控制中发挥着日益重要的作用。然而，关联交易的复杂性和其潜在的利益冲突问题也为公司治理带来了挑战。在此背景下，探索和分析中国上市公司关联交易的特点、动因及其管理策略，对于理解企业行为、指导企业实践、促进健康市场环境具有重要意义。

1 关联交易的作用机理

1.1 关联交易的正面作用

关联交易在特定条件下对企业具有显著的正面作用，其能够促进资源的有效配置。关联企业对彼此业务拥有深入了解，因而能够更精确地满足对方的需求，从而实现资源的优化配置。通过关联交易，关联双方能够快速、高效地完成交易，减少寻找外部供应商的时间和成本。其次，关联交易可以提高经营效率。企业通过内部交易，能够避免市场上寻找合适交易伙伴的不确定性和成本，减少市场搜索、谈判和合同制定的时间和费用^[1]。同时，关联交易可以帮助企业在税务规划方面发挥作用。企业可以通过调整关联交易价格来合法地最小化税收负担，从而优化整体税后利润。例如，企业可以通过将利润转移至税率较低的关联公司来降低税负。此外，关联交易能提供资金管理和

风险分散的机会，使得企业在资金紧张时可以通过关联交易快速获得必要的流动资金，而不是寻求外部融资。

1.2 关联交易的负面影响

关联交易虽有其正面效应，但也可能带来一系列负面影响。具体而言，关联交易可能导致利益冲突和不公平的交易条件。由于关联交易通常发生在内部，因此可能优先考虑关联方的利益而非整体市场效率。其次，关联交易可能导致信息不对称和市场扭曲。在某些情况下，关联企业可能利用内部信息进行交易，没有为外部投资者和其他市场参与者提供透明披露，可能导致市场扭曲。同时，关联交易可能导致资产和利润的转移^[2]。企业可能通过关联交易，将利润转移到税负较低的关联公司，从而降低整体税收。此外，过度依赖关联交易可能会降低企业对市场变化的敏感度和适应能力。长期的内部交易可能导致企业缺乏与外部市场交易的经验和能力，从而在面对市场变化时变得不够灵活。因此，上市公司需要通过适当监管措施平衡关联交易的积极和消极方面，确保其在为企业带来利益的同时，不损害市场整体健康。

2 我国上市公司关联交易的驱动因素

2.1 体制转轨因素

在经济体制转轨过程中，许多国有企业改制为股份公司并上市，此类公司的股权结构和管理架构在转型过程

中常常保留了国企时期的部分特征。例如，此类公司往往存在控股股东或实际控制人与公司之间的密切关联，此种特殊关系使得关联交易成为可能。同时，在体制转轨的大背景下，许多企业在资源配置、资本运作方面还未完全适应市场经济的运作方式，因此，关联交易成为这些企业调整资源配置、优化资本结构的一种方式。通过关联交易，企业可以更有效地利用集团内部的资源，实现资金、技术和产品的内部流动，从而提高整体的运营效率^[3]。此外，体制转轨过程中的政策环境和市场环境的不确定性也是推动关联交易的重要因素。面对外部环境的变化，企业通过关联交易来降低运营风险，保持稳定的供应链和资金链，有助于企业在转型过程中的稳定发展。

2.2 证券制度因素

证券市场的发展水平、交易规则以及信息披露要求等，都直接或间接地影响着上市公司的关联交易行为。在实践中，证券市场的监管制度对关联交易有着重要影响。在证券市场监管不够完善的情况下，部分上市公司可能利用关联交易进行利益输送或资金占用，损害中小股东的利益。同时，证券市场的信息披露要求也对关联交易产生影响。信息披露的不充分或不透明可能导致市场参与者对关联交易的真实性和公平性产生疑虑，影响公司的市场信誉和股价表现。此外，在成熟的证券市场中，上市公司的关联交易受到更加严格的监管和公众监督，能够促使企业在进行关联交易时更加谨慎和透明。然而，发展中的证券市场关联交易可能更加频繁，监管难度也相对较大。

2.3 法律监管因素

我国法律对上市公司的关联交易提供系列规范及限制，旨在保护投资者利益、维护市场公平和透明。具体而言，法律对关联交易的定义、审批程序、信息披露要求等方面提供了明确的规定，要求上市公司在进行关联交易时，必须遵循一定的程序，确保交易的公平性和合理性。例如，关联交易必须经过独立董事的审查和股东大会的批准，以确保交易不会损害公司和中小股东的利益。同时，法律对违规的关联交易设定了严厉的处罚措施。具体处罚包括罚款、市场禁入，甚至刑事责任，对上市公司及其管理层形成了强有力的约束，在一定程度上抑制了不合规的关联交易行为，有助于保护市场健康发展^[4]。然而，法律监管也面临着诸多挑战。例如，法律的实施效果受限于监管机构的能力和资源，以及市场参与者的合规意识。此外，随着市场环境和商业模式的不断变化，现有的法律规定可能需要不断更新，以适应新的市场现实。

综上所述，体制转轨因素、证券制度因素和法律监管因素共同构成了影响我国上市公司关联交易的复杂背景，理解这些因素对于制定有效的监管政策、引导健康的关联交易行为以及维护市场秩序具有重要意义。

3 我国上市公司开展关联交易的策略

3.1 制定明确的关联交易政策

在深入探讨关联交易政策的制定过程中，研究将以江苏徐矿能源股份有限公司（下称徐矿能源）为案例进行具体分析。徐矿能源在制定关联交易政策时，首先确立了一套明确的基本原则和操作标准，这些标准包括但不限于交易的公平性、透明度以及各方责任的界定。以交易定价为例，徐矿股份在确保关联交易价格的公允性方面采取了具体而明确的措施，其交易价格通常会依据政府指导价来确定，确保价格的合理性和标准化。如果涉及公开招投标的情况，徐矿股份规定至少要有两家非关联方参与竞标，从而保证价格的市场竞争性和透明度。在成本加利润的定价方法中，徐矿股份会确保其利润率与非关联方相同或相近，以避免因关联交易而产生的不公平利益输送。针对关联方的界定，徐矿能源采用了全面细致的策略。除标准的控股股东和实际控制人外，公司还将其多元化业务中的各个实体纳入考量范围，从而细致识别和避免可能的利益冲突，确保公司决策的独立性和客观性。在关联交易的风险管理方面，徐矿能源采取了系统化的方法。徐矿能源通过设立专门的风险评估程序和内部审计制度，对关联交易进行持续的监控和评估，不仅有助于及时识别和应对潜在风险，同时能够确保公司在变化的市场环境中保持灵活性和应变能力。基于徐矿能源的实践可知，上市公司应制定包含明确原则和操作标准的关联交易政策，确保交易的公平性和透明度，防止利益输送和内部人控制。在多元化的业务背景下，上市公司应广泛识别控股股东、管理层及其关联企业等关联方，以有效管理利益冲突。此外，上市公司应建立风险评估和内部审计制度，定期对关联交易的风险进行评估和监控，确保企业操作的合规性和适应性。通过上述做法，我国上市公司能够更好地管理和监控关联交易，同时能够提升公司治理水平和市场信誉，从而在竞争激烈的市场中保持稳定发展。

3.2 加强内部控制及合规审查

本部分将以江苏徐矿能源股份有限公司（下称徐矿能源）为案例进行分析，讨论加强内部控制及合规审查做法。在实践过程中，徐矿能源为加强内部控制，特别注重内部审计实施。为此，公司设立了独立的审计小组，负责定期对关联交易进行审查。审计小组独立于日常业务运营，能够客观评估交易的合规性和公平性。同时，审计小组定期评估审计报告并召开会议，旨在确保关联交易符合公司政策和法律法规要求。在关联交易的决策过程中，徐矿能源尤为重视信息透明度。为此，公司在重要决策中引入了独立董事和外部顾问的角色，这些独立人士能够为徐矿能源提供不同视角，帮助确保决策的客观性和独立性。为规范企业合规运营并增强市场竞争力，徐矿股份在管理和监督关联交易时特别注重内部控制的加强。在处理关联交易时，

公司严格执行规定,确保所有交易均符合市场交易的公平原则并按照正常的商业条件进行。为此,公司每年年初会根据上一年度的关联交易实际情况和当年的经营状况,制定关联交易预算。在关联交易预算的审议过程中,发行人董事会或股东大会会对其进行表决。此时,公司及关联企业推荐董事以及控股股东都将履行回避表决义务,保证决策独立性及公正性。在董事回避表决的情况下,相关的董事会会议由过半数的无关联关系董事出席并进行表决,以确保决策客观性。若出席会议无关联关系董事人数不足三人,则不得对有关提案进行表决,而应当将该事项提交股东大会审议。此外,徐矿能源致力于建立和完善其合规管理体系,为员工提供定期的合规培训,确保员工能够了解并遵守关联交易的相关规定^[5]。在此基础上,公司不断更新其内部制度和程序,以适应不断变化的法规和市场条件。通过这种方式,徐矿能源保持了其业务操作的合规性和透明度。基于徐矿能源的实践可知,上市公司应强化内部审计的独立性和权威性,定期对关联交易进行审查,以确保合规性和减少潜在风险。同时,上市公司需要在关键的决策过程中引入独立董事和外部顾问,确保关联交易决策的客观性和独立性。此外,上市公司需要不断完善其合规管理体系,通过定期的员工培训、制度更新和合规监督适应市场和法律的变化。通过上述策略,我国上市公司能够更有效地管理和监控关联交易,同时提升公司治理水平、增强市场和投资者的信心。

3.3 全面披露关联交易信息

在全面披露关联交易信息的背景下,江苏徐矿能源股份有限公司(下称徐矿能源)认识到透明度在关联交易中的重要性,并致力于定期向股东和公众披露相关信息。徐矿能源在年报和定期报告中详细列出关联交易的性质、金额和对公司的影响,此种做法不仅符合法律法规的要求,同时能够增强市场参与者对公司的信任。同时,徐矿能源在披露关联交易信息时注重信息的准确性和完整性。公司通过内部审查机制来确保信息的准确性,并通过详细的内部记录和财务报告来验证和确认披露的数据,避免误导投资者。对于持续性的关联交易,徐矿能源建立了有效的机制以确保信息的时效性和准确性。公司定期更新关联交易的相关信息,以反映最新的交易状况,从而保持公司信息披露的持续性和透明性。基于徐矿能源的实践可知,上市公司应定期向股东和公众披露关联交易的详细信息,重点披露交易的性质、金额以及对公司的潜在影响。同时,公司需要重视信息的准确性和完整性,通过内部审查和监督确保披露的关联交易信息准确无误,避免误导投资者和市场。对于长期或反复发生的关联交易,上市公司需要定期更新相关信息,确保其反映最新的交易状况和影响。通过遵循上述做法,我国上市公司不仅能够遵守相关的法律法规,同时能够在投资者和市场监管机构中建立良好信誉,

有助于增强市场整体透明度。

3.4 建立独立第三方评估机制

在建立独立第三方评估机制的背景下,江苏徐矿能源股份有限公司(下称徐矿能源)在处理重要的关联交易时,采用了引入独立第三方评估的策略。在实践中,徐矿能源聘请了独立第三方机构进行独立评估,旨在确保交易价格的公允性和市场一致性。此种做法有助于为关联方提供客观视角、评估交易真实价值,从而保护公司及其股东的利益。同时,徐矿能源在选择评估机构时特别注意确保其独立性,避免任何利益冲突。徐矿能源在选择评估机构时,会仔细考虑其背景,确保这些机构与公司没有直接或间接的利益关联,从而有效增强评估结果的公正性和可信度。在此基础上,为适应市场和业务的变化,徐矿能源定期审查和调整其评估机制。具体实践中,徐矿能源会定期评估评估机制的有效性,并根据市场环境和内部需求进行必要的调整,从而确保评估机制能够适应不断变化的业务环境及需求。基于徐矿能源的实践可知,对于重要关联交易,上市公司应考虑引入独立第三方进行评估,以确保交易条件的公允性和市场一致性。在选择评估机构时,公司应重视评估机构的独立性,避免任何潜在的利益冲突,以增强评估结果的公正性。此外,由于市场和业务环境的不断变化,公司应定期审查其评估机制,并根据需要进行调整,以保持评估的相关性和有效性。通过遵循上述实践,我国上市公司不仅能够增强关联交易的公允性和透明度,而且能够提升公司治理的整体水平、增强投资者和市场的信任,能够有效促进市场健康发展、维护投资者利益。

4 结束语

综上所述,本研究通过对关联交易的深入分析,明确了其在中国上市公司中的重要作用和存在的问题。关联交易不仅关系到资源的有效配置和公司的内部管理,同时涉及市场的整体健康及企业的社会责任。通过江苏徐矿能源股份有限公司案例研究,研究发现制定明确的关联交易政策、加强内部控制及合规审查是管理这类交易的有效途径。

[参考文献]

- [1]石井艳.上市公司关联交易非关联化问题研究[J].质量与市场,2022(11):193-195.
- [2]詹细明,唐少清,李俊林.上市公司关联交易对审计质量的影响研究[J].中国软科学,2021(1):9.
- [3]宋楠楠.上市公司关联交易监管的必要性与措施研究[J].中文科技期刊数据库(全文版)经济管理,2022(5):3.
- [4]郭庆伟.论我国上市公司关联交易私人执法规则之完善[J].金融发展研究,2023(4):61-66.
- [5]许崇苗,王文卓.上市保险公司关联交易管理体系建设探讨[J].中国信用卡,2023(3):31-34.

作者简介: 窦冬冬(1990—),男,甘肃天水,本科,中级会计师,财务会计核算。