

# Research on Related Transactions in Chinese Securities Market

Bingjun Zhao

Qingdao Haidari Purchasing Service Co., Ltd., Qingdao, Shandong, China 266041

## Abstract

Related transactions are a very important part of the economic behavior of listed companies in the stock market. They are very common among listed companies in China and will have a serious impact on the stock market. From a more positive perspective, connected transactions can reduce transaction costs, improve the operating efficiency and capital operation capabilities of group companies, and maximize the company's profits. However, the complexity and particularity of the relationship between related parties, there will often be abuse of related party transactions. In recent years, related transactions have been a serious stumbling block in the healthy development of China's securities market. In a sense, it has become synonymous with fraud among listed companies on the securities market. Therefore, in order to strictly regulate the related transactions of listed companies, it is very important to carry out specific research.

## Keywords

securities market; related transaction; standardization

# 中国证券市场关联交易问题研究

赵炳俊

青岛海达瑞采购服务有限公司, 中国·山东 青岛 266041

## 摘要

关联交易属于上市公司股票市场经济行为当中非常重要的组成部分, 其在中国的上市公司当中是非常普遍的, 会对股票市场造成严重的影响。从比较积极的方面来看, 关联交易可以使交易成本降低, 提升集团公司的运营效率以及资本运营能力, 使公司的利润最大化。但是, 关联方之间存在的关系具备复杂性以及特殊性, 因此会时常出现关联方交易滥用的情况。近些年来, 关联交易在中国的证券市场健康发展当中属于严重的绊脚石, 从某种意义上讲, 它已经成为证券市场上市公司当中欺诈的代名词。因此, 为了严格地对上市公司的关联交易进行规范, 对其实施具体研究是非常重要的。

## 关键词

证券市场; 关联交易; 规范化

## 1 引言

中国的关联交易存在的频繁性与中国上市公司的发展之间有比较密切的关系。众所周知, 当前非常多的上市公司都是由之前的国有企业逐渐改制而来的, 而上市公司对于当前公司的依赖程度比较大。但是, 中国的市场体系不是非常的完善, 无法系统地对关联交易问题进行管理, 对各种各样的关联交易形式在监管方面还不是非常的完善。在这种大环境之下, 上市公司的关联交易涉及的金额比较大, 关联交易的重重大案例也会经常的出现。在中国出现关联交易时, 收入由一小部分人进行掌握, 即大股东, 而中小股东的利益常常会受到非常严重的损害。这种交易方式对于资本市场的资源配

置功能造成了严重的扭曲, 进而严重影响了中国经济的持续以及健康发展<sup>[1]</sup>。在这种大背景之下, 论文主要对中国证券市场关联交易问题的实施进行了研究, 希望可以给大家一些启发。

## 2 研究意义

关联方交易属于一个比较复杂的问题。面对证券市场当中的具体关联交易, 我们需要采取相对比较客观的研究态度。对于关联交易造成影响的因素是比较多的, 我们需要认识关联交易当中这些方面的内容: 一方面, 关联交易存在非常多的优点, 其可以使上市公司的内部资源得到充分的利用, 运营成本得到降低, 保障上市公司的资本运营能力得到大幅度

提升。它们可以促使上市公司进一步实现规模化以及经济化，并辅助其实现多元化的经营；另一方面，不正当的关联交易可以使上市公司避税，实施经营利润的转移，投资风险具备多元化。上市公司可以在交易的基础上完成报表的操纵，然后向投资者提供一些虚假的业务信息，这样会对投资者的投资决策造成影响，并严重损害投资者的利益。和国外关联交易存在的环境相比较，中国的法律法规还不是非常健全，存在比较多的问题。不同的政治、经济以及法律环境也使我们学习其他国家经验的难度大大增加。因此，中国对关联交易的研究从理论上讲具备自身的特点。当前，中非常多的研究成果都是在经济学以及会计理论上完成的，这样可以进一步完成证券市场关联交易的分析。当然，有些学者直接从一些实证研究入手，按照关联交易的具体表现实施理论性的分析，但是系统化的研究结果往往不能形成比较完整化的理论体系<sup>[2]</sup>。

### 3 证券市场关联交易的现状

当前情况下，中国的经济一直在持续的发展，中国的证券市场逐渐地步入正轨，各种各样的监管制度以及相关法律也得到了进一步完善。与此同时，上市公司的相关交易行为变得非常的隐蔽。政府监管者以及中小型投资者对其难以发现。其技术也变得非常的复杂，新的关联交易方法一直在持续的出现，方法变得非常多，进而给政府的监督以及治理带来了比较大的挑战。

人们逐渐参与到证券投资当中，这样一来，关联交易不仅不能使其对中国证券市场的不利影响减少，相反，关联交易对于中小投资者的切身利益造成了比较严重的影响。相关学者指出，关于证券市场当中的关联交易问题，一定要对其实施彻底的纠正<sup>[3]</sup>。否则，不仅会严重地影响投资者对于证券市场关联交易的研究兴趣，甚至会对中国的经济发展造成影响，也会对中国社会的稳定性造成影响。

### 4 证券市场关联交易的对策

#### 4.1 保障上市公司关联交易的规范化

纵观中国的基本国情，其一定要具备上市公司的关联交易。其属于一种经济行为，如果可以对其进行合理的使用，就可以从相关的交易当中受益，与此同时，可以减少交易时间，并大大降低交易成本。但是，非常多的因素，上市公司的大股东对于投资者的利益不够重视，而利用此次交易谋求自身

的利益：上市公司存在特殊化的股权结构；公司治理结构不是非常的健全；相关法律法规不够完善化，分类比较模糊。由此可以发现，中国证券市场需要按照有关法律法规对于上市公司的关联交易进行规范化，这样不仅可以保障中小股东的利益，还可以提升投资者对公平交易的信心。

#### 4.2 完善相关法律以及法规

从源头上对证券市场的具体关联交易实施规范化的指导是非常必要的，这样可以使交易者申请上市的过程中施加一定的限制以及约束。对于已经上市的公司来讲，需要从管理法律法规的层面入手，尽量地降低关联交易的数量以及限额，减少不公平事件的发生。总之，在制定以及执行法律法规的过程中，我们一定要努力地做到具体、全面以及详细。把资产占用当作主要的案例进行说明，当前的法规没有明确的指出应收账款是否被富裕资产所占用。面对这种情况，在对项目实施投票时，相关董事一定要采取必要的措施来防止黑匣子操作或者利用一些非法手段完成投票的具体过程。特别在一些上市公司当中，高级管理人员属于公司及其母公司的董事会成员，实施规避制度以及相关的管理措施是非常必要的，其可以有效地防止董事会成员对于重大项目实施投票，双重董事可以对其职责进行恪守，保障公司的公平化，并使股东的利益得到大大提升<sup>[4]</sup>。

#### 4.3 明确界定以及扩大关联方范围

关于关联交易，中国的会计准则明确的对关联交易范围标准进行了确定。但是，标准相对比较模糊且不是非常的详尽，在实际使用的过程中很难对于一些不规则交易进行阻止。一方面，从以下这些示例可以发现，中国在对关联交易双方进行判断中认为，关联方证券市场关联交易问题在研究的过程中首先是那些与公司发生较多交易关系的人，这些人可以包含与公司在经济方面存在较大依存度的供应商、表明确定者或者单个购买者等，这种判断标准会使某些人使用一些不法手段对于法律约束进行规避，最后使不公平关联交易逃出法网的限制。另一方面，这些准则需要对于关联方的范围进行扩大，如公司的主要管理职位、个人主要投资者或者亲密的家族成员等，这样会使其他的一些公司受遭受不正常交易的影响。如果此人不属于关联方，很明显将会造成非常大的监管漏洞。可以发现，在完成关联交易相关法律法规完善的过程中，按照实际情况使关联方的具体判断范围进行扩大是非常有必要的。

#### 4.4 设置评价体系, 强化中介参与

在证券市场上, 由于上市公司当中的大股东存在较大的控制权, 他们会利用关联交易完成政策上的一些可操作性, 进而对交易价格实施调整, 这样就可以完成关联交易, 从而实现个人目的, 甚至转移或者降低公司的利润。面对这种行为, 控股股东在关联交易当中披露相关信息时, 通常会对于中小股东的不利影响进行屏蔽, 这样就会使中小股东无法充分地了解关联交易的具体情况, 最终使他们的投资利益遭受一定的损害。因此, 中介机构的介入, 可以在关联交易的过程中对中小投资者的利益进行保护。

#### 5 结语

总之, 对上市公司的管理进行规范化是非常重要的, 其

不仅可以有效地保护投资者的利益不受侵害, 还可以促进市场处在健康以及有序的发展状态中, 对相关企业实施一定的监督也是非常必要的。上市公司内部组织一定要作出一定的调整, 使其与中国关联交易的发展新趋势相适应。

#### 参考文献

- [1] 张清海, 詹辉, 张冲亚. 我国上市公司关联交易信息披露问题研究[J]. 中国经贸, 2013(006):107.
- [2] 陈平泽. 我国上市公司关联交易规范问题研究[D]. 南昌: 江西财经大学, 2007.
- [3] 张广福. 股权分置改革后上市公司关联交易的问题及规范研究[D]. 北京: 首都经济贸易大学, 2009.
- [4] 孙良文, 刘焜. 我国上市公司关联交易存在的问题及对策探讨[J]. 财经理论研究, 2018(06):102-104.