

湖南华菱钢铁股份有限公司

关于开展套期保值业务的可行性分析报告

一、公司开展套期保值业务的目的

近年来，钢铁产业链的金融属性逐渐增强，与钢铁生产相关的钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、海运费、合金等大宗商品价格剧烈波动，对企业生产经营带来了较大不确定性风险。为进一步规避生产经营过程中因原燃料价格上涨和库存产品价格下跌带来的风险，实现稳健经营，湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“华菱钢铁”、或“公司”）拟通过衍生品市场开展套期保值业务。

二、公司开展套期保值业务的可行性分析

1、公司已建立完整的内部管理办法。2010年开展套期保值业务初期，公司制定了关于套期保值业务的管理制度，近年来根据业务实际开展情况对相关制度进行了多次修订。2020年8月，公司根据国务院国资委及湖南省国资委的相关规定，进一步修订和发布了《湖南华菱钢铁股份有限公司商品类金融衍生业务管理办法》，明确了业务管控模式、组织架构、业务操作流程、风险控制制度。

2、公司已建立业务风险控制体系。公司套期保值业务风控体系已形成上下结合的管理架构。各业务主体（子公司）设置独立的风险控制岗位，负责对本单位套期保值操作进行事前、事中和事后的监管。期货管理部门负责复核交易主体的套保方案是否符合公司年度套保计划，并确保操作正确无误。公司风险控制部门按月对业务主体的业务开展是否存在超品种、超规模、超期限、超授权等违规操作，是否存在重大损失风险进行核查，及时提出监管意见。公司审计委员会不定期开展商品类金融衍生业务的专项审计，关注业务制度的健全性和执行的有效性、会计核算的真实性等。

3、公司已建立业务监督检查和审计报告制度。期货管理部门每季度抽取部分交易主体组织开展专项监督检查，检查交易主体的期现匹配台账、套期会计处理情况等。公司审计部门每年度开展商品类金融衍生业务的专项审计，重点核查业务制度的健全性和执行有效性、会计核算的真实性等。

4、公司已建立专业的操作团队。经过十几年的探索实践，公司已培养了一支富有经验、市场分析能力强的期货团队。

三、公司 2022 年套期保值业务概述

1、套期保值业务品种和工具：公司套期保值业务品种是与生产经营相关的产品或者所需的原材料，包括但不限于螺纹钢、线材、热卷、铁矿石、焦煤、焦炭、动力煤、硅锰、硅铁、海运、镍等钢铁生产所有相关品种；具体工具包括国内外期货、掉期及期权。

2、套期保值规模：套期保值业务最大调用保证金额度累计不超过 5 亿元（不包含期货标的实物交割款项），期限内任一时点的交易金额（含前述投资的收益进行再投资的相关金额）不应超过该投资额度。同时，根据《公司章程》的规定，套期保值数量原则上不得超过公司年度预算的原料采购量或钢材销售量的 30%。

3、套期保值额度有效期：自公司董事会审议通过之日起 12 个月或董事会批准新的套期保值授权之日孰早。

4、资金来源：公司开展套期保值业务的资金全部为自有资金。

四、风险分析

1、市场风险：套期保值交易需要对价格走势作出预判，若价格预测发生错误，可能给公司造成衍生品单边损失。

2、资金风险：期货交易采取保证金和逐日盯市制度，如头寸过大，在期货价格波动幅度较大时，可能存在未及时补充保证金而被强行平仓带来实际损失的风险。

3、流动性风险：在套期保值交易中，受市场流动性不足的限制，可能会使公司不能以有利的价格进出套期保值交易市场。

4、操作风险：期货交易的即时性比较强，可能存在操作不当产生的风险。

5、技术风险：由于无法控制和不可预测的系统、网络、通讯等故障，造成交易系统非正常运行，导致交易指令延迟、中断等问题，从而带来相应风险。

6、政策风险：期货市场法律法规等政策如发生重大变化，可能引起市场波动或无法交易，从而带来相应风险。

7、信用风险：当商品价格出现不利的大幅波动时，客户可能违反合同的相关约定，取消产品订单，造成套期保值失败。

五、风险控制措施

公司通过建立系统的业务管理制度和风险控制体系，针对可能出现的风险，进行事前、事中和事后的风险控制和管理，有限防范、发现和化解相关风险。

1、坚持套期保值原则，严格审批交易。公司开展套期保值业务，以保障正常生产经营为前提，杜绝一切以投机为目的的交易行为。严格审批交易，严格期现匹配核查，确保交易合法合规。

2、实施严格的年度计划额度管理，套保方案包含风险预案。公司实施严格的年度套期保值额度计划管理，审批各业务主体（子公司）的套期保值业务规模将与其经营业务相匹配，合理计划和使用保证金，对保证金的投入比例进行关注和控制。同时套保方案要有完备性，开仓即有应对市场价格剧烈波动的预案。

3、安排专人负责盯盘。公司开展套期保值交易，尽量选择流动性大的合约进行交易，并安排专人跟踪合约流动性及合约基差情况，在流动性不足时，及时移仓降低风险。

4、坚持集中统一管理，加强专业人员培养，严格报告制度。公司套期保值业务实行两个平台、一个归口管理部门的管理架构。公司严格按照相关内控制度安排专业人员，加强相关人员的职业道德教育及业务培训，提高相关人员的综合素质。同时公司建立严格的授权与监督报告制度，未经授权不得交易，定期开展审计和业务报告。

5、建立符合要求的计算机系统及相关设施。公司建立符合要求的计算机系统及相关设施，确保交易工作正常开展。当发生故障时，及时采取相应的处理措施以减少损失。同时公司严格甄选合格的期货经纪公司，保证交易渠道通畅。

6、密切关注市场动态，紧跟市场步伐。公司培养了优秀的市场分析团队，密切关注政策动态，紧跟市场步伐，最大限度降低市场政策风险。

7、加强供应商管理，甄选合格的合作伙伴。各子公司在实货业务中重视供应商和合作伙伴的甄选，执行供应商准入制度，最大限度减少信用风险事件发生。

六、会计政策及核算原则

1、公司的套期保值业务按照《企业会计准则第 24 号——套期保值》进行会计处理。

2、对于满足下列条件的套期，运用套期会计方法进行处理：（1）套期关系仅由符合条件的套期工具和被套期工具组成；（2）在套期开始时，公司正式指定了套期工具和被套期项目，并准备了关于套期关系和公司从事套期的风险管理策略和风险管理目标的书面文件；（3）该套期关系符合套期有效性要求。

套期同时满足下列条件时，公司认定套期关系符合套期有效性要求：（1）

被套期项目和套期工具之间存在经济关系；(2) 被套期项目和套期工具经济关系产生的价值变动中，信用风险的影响不占主导地位；(3) 套期关系的套期比率等于公司实际套期的被套期项目数量与对其进行套期的套期工具实际数量之比，但不反映被套期项目和套期工具相对权重的失衡。

公司在套期开始日及以后期间持续地对套期关系是否符合套期有效性要求进行评估。套期关系由于套期比率的原因而不再符合套期有效性要求，但指定该套期关系的风险管理目标没有改变的，公司进行套期关系再平衡。

七、套期保值业务对公司的影响

公司开展的期货套期保值业务仅限与钢铁生产相关的产品，主要是为了规避大宗商品市场价格波动所带来的不利影响，有效管理生产成本，控制经营风险，保障经营利润，不进行投机性的交易，不会影响公司主营业务的正常发展。公司就套期保值业务建立了相应的管控制度和风险防范措施，审批、执行合法合规，风险可控，符合公司及全体股东的利益。

八、结论

随着全球化的发展及行业的变迁，钢铁生产相关的大宗商品价格波动剧烈，对企业生产经营带来了不确定性波动风险。在有效控制风险的前提下，公司及下属子公司有必要适当参与钢铁相关商品金融衍生品市场的套期保值交易，提高企业应对风险的能力。

经过十几年的发展，公司已建立了一套有效的套期保值业务管理制度及风险控制体系，培养了一支专业的期货团队，并积累了丰富的业务经验。公司严格业务资质核准，强化计划额度管理，实行年度套期保值计划审批制，推行上下结合全程监管的风险管理措施，规范了套期保值业务管理。未来，公司将继续严守套期保值原则，进一步强化风险管控，谨慎适度参与套期保值业务。

综上，公司根据生产经营需要开展套期保值业务具有必要性和操作可行性。

湖南华菱钢铁股份有限公司

2022年7月26日