

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及必要性

近年来，钢铁产业链的金融属性逐渐增强，与钢铁产业链相关的钢材、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年套期保值业务开展初期，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》，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。公司审计委员会负责每年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。期货管理部门定期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（可委托外部审计单位进行），重点是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。经过十几年的实践，公司期货团队已经沉

淀下一批富有经验、市场分析能力强的人才队伍。

三、公司拟开展套期保值业务概述

1、**投资目的：**公司开展期货和衍生品交易以套期保值为目的，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。

2、**套期保值业务品种：**品种包括钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、动力煤、硅锰、硅铁、海运、镍等钢铁产业链所有相关品种；

3、**交易工具和交易场所：**具体工具包括国内外期货、掉期及期权；交易场所为境内/外的场内或场外。场内为期货交易所；场外交易对手仅限于经营稳健、资信良好，具有金融衍生品交易业务经营资格的金融机构。

4、**套期保值规模：**套期保值业务最大调用资金额度累计不超过 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。持有最高合约价值（即最高持仓规模）不超过对应实货的价值，且不超过年度预算的原料采购量或钢材销售量的 30%。

5、**专业人员配备情况：**经过十几年的探索实践，公司期货团队具备较强的衍生品管理和风险控制能力；公司市场分析团队具有较强的市场预判能力。团队内核心成员拥有期货从业资格及期货投资分析资格。

6、**套期保值额度使用期限：**有效期自公司董事会审议通过之日起 12 个月。

7、**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

公司开展套期保值业务，可能遇到的风险如下：

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，在期货市场价格波动剧烈时，存在未能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，从而带来的风险。

7、信用风险：当商品价格出现不利的大幅波动时，现货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。在场外交易中，交易对手方存在不能履行合同相关约定，导致套保失败的风险。

五、风险控制措施

公司建立了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、发现和化解风险。

1、坚持套期保值原则，不参与投机交易。公司在钢材产业链相关品种上的期货交易始终坚持套期保值原则，严格期现匹配核查，杜绝一切以投机为目的的交易行为。

2、坚持合规原则，强化风控。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，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》，进一步明确业务管控模式、操作流程等。同时，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，规范套期保值业务管理。

3、建立专业化的操作团队，密切关注市场走势。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，积累了丰富的业务经验。近几年，公司持续加强专业化团队建设，重视对外交流和专业培训，密切关注政策动态，紧跟市场步伐，最大限度降低市场风险或政策风险。

4、选择合适的套期保值工具，避免流动性风险。公司开展场内场外套期保值交易，应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走势，在流动性不足时，及时移仓降低风险，基差不利时减少套期保值交易。

5、坚持集中统一管理，强化操作风险管理。根据公司内部管理制度，公司安排专业人员集中管理套期保值交易业务，并加强相关人员的职业道德教育及业务培训。公司建立相关交易细则，强化操作风险管理，避免操作风险事故发生。同时，公司建立风险事故处理机制，当发生操作事故时能够及时处理，最大限度减少事故发生带来的损失。

6、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。

7、严格甄选合格的合作对象，避免信用风险。各子公司在实货业务中重视供应商和合作伙伴的甄选，执行供应商和合作伙伴准入制度，最大限度减少信用风险事件发生。公司开展期货和衍生品套期保值交易，应尽量选择由国家监管机构监管的正规交易所推出的标准合约。公司每年对合作的经纪公司 & 场外衍生品交易对手进行资质核准，核准时充分考虑交易对手的业务资质、信用风险及产品流动性。

六、会计政策及核算原则

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。

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。

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钢铁产业链相关产品，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。公司针对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，钢铁产业链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，在适当的时机，公司及其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，公司及其子公司结合业务需要开展套期保值业务有充分的必要性和操作可行性。

湖南华菱钢铁股份有限公司董事会

2023 年 3 月 23 日