

北方华锦化学工业股份有限公司

关于开展货币类套期保值业务的可行性分析报告

一、开展货币类套期保值业务的必要性

（一）货币类套期保值是规避汇率波动风险的必要手段

北方华锦化学工业股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司盘锦北方沥青股份有限公司（以下简称“北沥公司”）生产加工的原料主要是原油，加工量分别为600万吨/年和200万吨/年，大部分来自海外采购，均以美元付款或以美元计价人民币结算。当前国际外汇市场受多重因素影响，例如主要经济体货币政策调整、地缘政治局势变化、国际贸易环境波动等，导致汇率走势的不确定性大幅提升，人民币汇率双向波动特征日益明显，这种波动性给企业的进口原油采购业务带来了显著影响。

开展货币类套期保值业务，可以有效锁定汇率，抵减汇率波动对进口原油成本产生的不确定性，降低汇率波动带来的财务风险。通过运用远期外汇合约、外汇期权等衍生金融工具，企业可以提前锁定未来外币支付的汇率，从而降低汇率波动对经营成果的负面影响。从国际实践来看，成熟的企业普遍将套期保值作为汇率风险管理的基础工具。

（二）货币类套期保值是提升资金使用效率的必要手段

通过套期保值工具的使用，企业可以更准确地预测未来的外汇收支情况，有助于更好地安排资金使用，合理规划生产、投资等活动，提高资金的使用效率。一方面，准确的外币现金流预测可以帮助企业避免因汇率波动导致的资金缺口；另一方面，确定性的资金安排也能让企业更有效地利用短期闲置资金进行现金管理。从整体上看，套期保值工具的运用使企业的资金管理从被动应对转向主动规划，提升了整体资金使用效率，为企业的经营发展提供了更坚实的资金保障。

二、开展货币类套期保值业务的基本情况

有真实的外币贸易业务背景。公司及北沥公司每年均需分别采购原油在600万吨/年和200万吨/年左右。

企业财务状况和资金实力良好，具有健全的风险管控制度和内控制度。

建立了较为完善的风险防控机制。公司及北沥公司从制度建设、人员配置、流程管控等方面强化风险防控机制，确保业务风险可控。

一是加强制度保障。企业拟开展的货币类套期保值业务是指以货币或利率为标的资产的金融衍生工具交易，包括但不限于远期合约、期权、掉期（互换）及其组合产品。这些业务将严格限定于企业实际生产经营所产生的外汇收支活动，不进行以投机为目的的交易。

二是把控交易对手的选择。企业拟选择具有良好信用评级和丰富从业经验的金融机构作为交易对手，主要包括国有银行、政策性银行、国内大型商业银行等。所有交易对手需经过严格的资质审查和信用评估。

三是加强业务过程管控。企业开展的套期保值业务均按照兵器集团批复范围开展业务，业务开展过程中套期保值团队持续跟踪市场价格，评估风险变化情况，妥善安排交易与资金配备。

三、开展货币类套期保值业务的可行性

从政策环境来看，当前我国外汇管理政策逐步放宽，为企业开展货币类套期保值业务提供了制度保障。监管部门出台多项指引规范衍生品交易，市场环境日趋成熟。就市场条件而言，国内金融机构提供的套期保值产品日益丰富，交易机制不断完善，能够满足企业多样化的风险管理需求。从企业内部来看，企业已建立专业的财务管理团队，具备开展相关业务的专业能力。同时，企业国际化经营产生的实际外汇收支为套期保值提供了真实业务背景，符合“实需原则”的监管要求。综合评估政策环境、市场条件和内部准备等因素，企业现阶段开展货币类套期保值业务具备充分可行性。

四、预计开展的货币类套期保值业务情况

1. 货币类套期保值交易品种

企业拟开展的货币类套期保值业务是指以货币或利率为标的资产的金融衍生工具交易，包括但不限于远期合约、期权、掉期（互换）及其组合产品。

2. 资金来源：自有资金

3. 会计政策及核算原则

公司及北沥公司开展套期保值业务的相关会计政策及核算原则将严格按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》及《企业会计准则第24号—套期保值》相关规定执行。

五、套期保值业务的风险分析

公司及北沥公司开展套期保值业务主要以降低风险为目的，不会进行任何形式的投机操作，但同时也会存在一定的风险：

1. 市场风险：货币类金融衍生品的价格与基础货币价格紧密相关，而基础货币价格受宏观经济形势、货币政策、地缘政治等多种因素影响，波动频繁且难以准确预测。

2. 信用风险：在货币类金融衍生品交易中，交易对手可能因各种原因无法履行合同义务，特别是在市场剧烈波动时，交易对手信用风险可能上升。

3. 操作风险：货币类金融衍生品交易涉及复杂的交易结构和操作流程，容易因人为错误、系统故障、程序缺陷等操作风险因素导致损失。

4. 法律风险：金融衍生品交易通常基于复杂的合同，合同条款可能包含模糊或不明确的内容，导致合同的有效性和可执行性存在缺陷，容易引发法律纠纷。此外，监管政策的变化也可能对货币类金融衍生品交易的合法性和合规性产生影响。

六、风险控制措施

1. 加强市场风险管理：建立完善的风险评估模型，如风险价值模型、压力测试等，量化潜在损失，并设定单笔交易限额、币种限额和总限额，严格控制风险敞口。加强对宏观经济走势和政策变化的监测，建立止损机制，降低不利波动的影响。

2. 强化信用风险管理：在交易前对交易对手进行严格的资信审查，根据交易对手的信用等级设定相应的风险敞口上限。分散交易对手风险，不与单一机构进行大额交易。定期评估交易对手信用状况，设置信用额度。

3. 控制操作风险：完善内部控制流程，明确岗位职责和权限划分，实行前中后台分离，确保交易决策、执行和结算相互独立。加大对员工职业道德教育和合规意识的培养，减少人为操作失误的发生。建立严格的授权审批制度，重大交易需多重审批。

4. 降低法律风险：审慎拟定金融衍生品交易的合同条款，确保合同条款的明确性、完整性和可执行性。密切关注监管政策的变化，加强与监管机构的沟通和合作，确保

衍生品交易的合法性和合规性。

七、结论

综合分析表明，公司及北沥公司开展货币类套期保值业务具有充分的必要性和可行性。通过合理运用金融衍生工具管理汇率和利率风险，可以有效提升企业财务稳定性，支持国际化战略实施。公司已具备相应的管理制度、专业团队和风险控制能力，能够确保套期保值业务规范、有序地开展。建议批准公司开展货币类套期保值业务，初期将以谨慎原则控制业务规模，随着经验积累逐步优化策略。