

江苏金融租赁股份有限公司

基础类衍生产品交易业务可行性研究报告

随着业务的不断发展，公司的业务模式和融资渠道也日益丰富，从本币业务扩展到外币业务，从境内融资发展到跨境融资。在利率市场化不断加深和人民币外币汇率双向波动的宏观环境下，为做好公司流动性管理，规避和防范利率及汇率风险，公司拟开展基础类衍生产品交易业务，以满足多渠道融资和稳健经营的需求，具体的业务品种包括远期、掉期、互换、期权及其产品组合。

一、衍生产品交易业务的宏观环境

近年来，国际政治经济格局深刻调整，利率、汇率、商品等各类资产价格大幅波动，不确定性显著增加。中国经济发展正处于加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。在此背景下的中国企业，尤其是金融行业企业，需要面对的是来自全球和中国市场的机遇、挑战和风险，应对“不确定性”成为新时代背景下发展的关键。树立良好的风险管理意识、建立健全内部风险管理机制，合理使用适当衍生产品对企业投融资、生产经营、财务管理等活动中面临的金融市场价格变动风险进行套期保值，有利于企业行稳致远，适应环境变化，控制相关风险。

二、衍生产品交易业务的必要性分析

随着公司业务的不断拓展，公司面临包括境内外币融资的流动性管理、资产采用浮动计息导致的利率风险、以及使

用外币计价和结算的汇率风险等多重风险，资金、利率和汇率等市场的波动将对公司的稳健经营产生越来越显著的影响，公司迫切需要通过套期保值类衍生产品交易来规避相关风险。

（一）公司面临的风险分析

1.流动性风险

公司外币融资的需求不断增加，面临的外币流动性风险也不断增加。通过掉期等衍生产品，公司可以提高外币资金头寸的管理能力，降低因外币资产负债错配带来的阶段性或时点性流动性风险。

2.利率风险

公司的主要利率敏感性资产为应收租赁款，期限多为2-5年，主要利率敏感性负债包括拆入资金、短期/长期借款、应付债券等，其中最主要的拆入资金期限为1年以内。同时随着公司业务种类的丰富，以及市场利率波动水平的提高，资产与负债错配导致的利率风险也在增加。公司可通过利率互换等衍生产品，有效管理利率风险。

3.汇率风险

目前公司的日常经营中已经包括了跨境船舶租赁、境外借款、银团贷款等多个以外币计价的业务场景，未来还可能涉及海外发债等更多新的业务模式和融资方式。人民币与外币之间的汇率波动会导致包括交易风险、会计风险、经济风险等多种类型的汇率风险。公司可通过远期、期权等衍生产品来管理外汇敞口、规避汇率风险。

（二）风险管理意义和衍生产品需求

上述流动性风险、利率风险和汇率风险会影响公司经营的各个方面，通过衍生产品进行套期保值，进行有效的管理和控制，对于公司而言，具有极其重要的意义和现实的需求。

一是可以降低经营以及利润的不确定性，如果因为汇率波动导致公司相关业务产生重大损失或未能达到预期，将会对公司产生重要影响。二是可以减少对会计报表和关键财务指标的冲击，尤其是对于高标准、严监管的金融企业而言，需要严格把控风险，满足监管要求。三是可以平滑和保护公司的现金流，通过平滑汇率和利率的变化对公司经营的影响，降低预期成本，可以有效对冲风险，提高经营水平。

三、衍生产品交易业务的原则和工具选择

公司将根据经营目标、资本实力、管理能力和衍生产品的风险特征，确定衍生产品的交易品种和规模。拟开展的基础类衍生产品交易业务应与基础业务密切相关，严格遵循衍生产品交易业务与基础业务在品种、规模、方向、期限等具体要素上的相互匹配。

在具体产品的选择上，公司将主要选择如远期、掉期和互换等基础合约，尽量避免复杂的衍生产品组合，以锁定风险、套期保值为唯一目标，不以获取收益或多重目的来开展业务。

四、衍生产品交易业务的资格审批和准备工作

2025年2月24日，公司收到《江苏金融监管局关于江苏金融租赁股份有限公司开办基础类衍生产品交易业务的

批复》(苏金复【2025】59号), 获准同意公司开办基础类衍生产品交易业务。

为满足开办衍生产品交易业务的要求, 公司制定和修订了一系列管理制度, 建立了健全的组织架构, 实现前中后台分离, 还配备了专业人员并进行了培训, 设立了独立交易场所, 为稳健开展衍生产品交易做好了准备。

五、面临的风险及控制措施

(一) 面临的主要风险

在衍生产品交易业务中, 公司面临的主要风险包括市场风险、操作风险和法律风险等。

市场风险方面, 可能因衍生产品市场在短时间内的大幅不利波动导致公司的衍生产品合约出现大幅估值亏损, 如公司无法及时采取如追加 授信额度或追加保证金等措施, 就可能出现因衍生产品合约被强行平仓而产生的实际损失。

操作风险方面, 因衍生产品的结构及要素相较普通融资的复杂程度更高, 公司可能因业务人员的操作失误或主观原因导致与交易对手达成不可撤销的错误交易, 也可能因交易设备场所的问题导致交易指令未能准确及时的传达。

法律风险方面, 公司可能因未能准确的识别交易对手衍生产品协议或其产品组合中包含的不利条款、极端情形, 导致未能正确使用衍生产品进行套期保值, 甚至陷入法律纠纷。

(二) 风险控制措施

针对上述风险, 公司制定了专项管理办法, 建立了对衍

生产品交易从产品准入到后评估的审批制度，并将衍生产品业务纳入整体风险管理的范围。

市场风险方面，公司根据业务发展的实际情况，结合市场分析和未来方向，定期对相关风险因素进行量化评估，对存续期的衍生产品及其被套期保值的资产负债项目定期进行市值评估和套保有效性的分析，做好风险管理和监控。

操作风险方面，公司计划严格按照风险隔离的要求，负责衍生产品业务人员不得相互兼任，并设立独立的交易场所。公司定期对衍生交易业务人员的业务资格、业务技能进行审核评估，科学制定衍生产品交易人员与风险管理人员的激励约束机制，降低操作风险。

法律风险方面，公司除了严格审核衍生产品协议文本之外，还计划从公司长期合作的同业伙伴中谨慎选择交易对手，同时优先选择简明易懂的产品方案，避免复杂的产品结构。

六、交易对手和展业计划

公司已经与国内主要的商业银行、证券公司建立了长期合作关系，后续公司可在其中选择衍生产品的交易能力强、服务价格好的交易对手进行合作。

七、结论

外部环境方面，经济形势变幻莫测，各类金融市场的波动也有所加大，公司面临的以流动性、利率和汇率为代表的风险因素有所增加，急需通过衍生产品进行套期保值，降低相关风险因素对公司经营、监管指标的影响。

市场环境方面，整个衍生产品市场的制度建设日趋完善，

利率市场化水平不断提高，人民币汇率市场化机制逐渐形成，可交易的衍生产品种类大大丰富，为公司开展衍生产品交易业务提供了良好的条件。

实际需求方面，公司已经开展了包括跨境船舶融资、外币借款等多种涉外业务，需要通过衍生产品进行套期保值，规避相关风险。

自身准备方面，公司已经获批基础类衍生产品交易业务的资格，并制定和修订了一系列管理制度，配备了专业人员，设立了独立交易场所，为开展衍生产品交易做好了准备。

风险控制方面，公司已经对衍生产品中可能面临的市场风险、法律风险进行了充分分析，并制定了专项风险管理办法及风险控制措施。

综上所述，公司计划在依法合规的前提下，稳健开展以套期保值为目的的基础类衍生产品交易业务，具体业务品种包括远期、掉期、互换、期权及其产品组合。

江苏金融租赁股份有限公司

2025 年 4 月 25 日