

---

# “套期保值+信贷”纾解企业资金难题

——格林大华期货服务新疆棉花企业案例

## 一、项目背景

### （一）农业企业套期保值面临的问题

如何利用期货和衍生品工具有效规避农产品价格波动风险，是中小农业企业及农户面临的难题。部分农业企业由于缺乏期货专业知识、操作经验、期货专业能力有限，期货操作管理不规范等容易引发经营风险。

### （二）银行为农业企业贷款面临的问题

银行在为农业企业提供信贷时，若不对收购的农产品价格进行风险管理，有可能在农产品价格下跌时，面临企业出现亏损而无力偿还贷款的问题。

### （三）“套期保值贷款”应运而生

为解决农业企业贷款难、银行放贷担忧风险的问题，格林大华期货有限公司（以下简称“格林大华期货”）与中国农业发展银行粮棉油部共同创新合作，经过多次新疆不同区域实地调研、反复研讨交流，提出了“保值贷”服务方案，并于2020-2021年度挑选少量棉花企业进行试点，2021-2022年度进一步改进完善方案，并扩大试点范围。

## 二、服务方案与开展过程

### （一）服务方案主体

“保值贷”由贷款发放银行（放贷方）、贷款农业企业（新疆中小棉花轧花厂、棉花收购企业等贷款方）、期货公

---

司（期货仓单操作及协助监管方）共同合作完成。

## （二）“保值贷” 服务流程

1. 中国农业发展银行筛选棉花企业纳入“保值贷”合作项目，银行、企业与格林大华期货三方签订合作协议；

2. “保值贷”合作棉花企业根据三方协议约定向中国农业发展银行申请项目贷款，银行对企业核定项目贷款额度。

3. “保值贷”合作棉花企业根据三方协议约定在格林大华期货有限公司开立期货账户。

4. 棉花企业用中国农业发展银行的项目贷款收购籽棉，加工生产成皮棉，将皮棉入库到全国棉花交易市场的监管库，生成监管仓单，并接受仓库监管；

5. 棉花企业提交全国棉花交易市场棉花监管仓单出库材料，将皮棉转移至郑州商品交易所指定交割仓库，并提交标准仓单注册材料，由格林大华期货有限公司根据三方协议的约定，在充分配合中国农业发展银行管理要求的情况下，协助棉花企业向郑州商品交易所提交棉花标准仓单注册流程、完成棉花标准仓单的注册生成。

6. 格林大华期货为企业申请套期保值额度，企业根据“保值贷”三方协议中对套期保值业务的具体约定，运用棉花期货及相关衍生品进行价格风险管理；

7. 企业销售棉花标准仓单前，向银行提交棉花出库材料，银行批复后，格林大华期货有限公司根据“保值贷”三方协议的约定，协助企业进行标准仓单交割、转让或注销。

8. 企业完成棉花销售后，期货市场平仓了结，销售回款还款至中国农业发展银行。

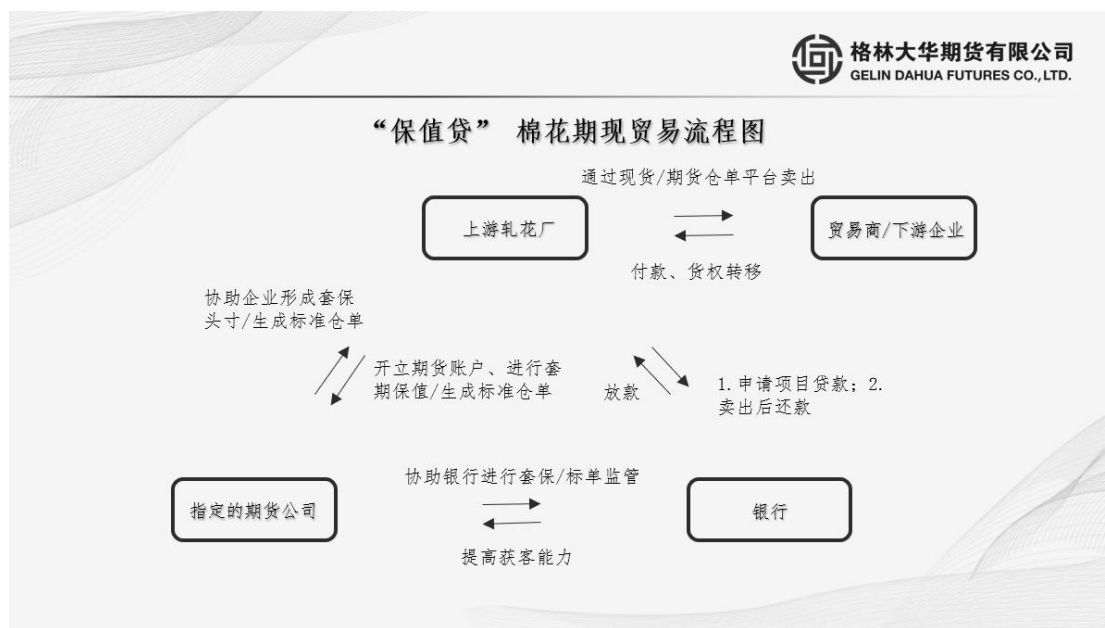


图1 “套期保值贷款”项目业务模式图

### 三、项目总结

通过“保值贷”，银行、棉花企业与格林大华期货合作完成了金融服务实体经济的创新实践，同时实现了共赢。

#### （一）降低银行信贷管理过程风险

对于银行来说，“保值贷”项目有效地降低银行信贷管理过程中可能出现的风险，进一步增加了银行为农业收购企业贷款的积极性，丰富了服务实体企业的模式。

在2020-2021、2021-2022两个棉花年度中，中国农业发展银行通过“保值贷”项目共计发放棉花收购贷款124.3亿元，支持了约77万吨的棉花现货流转量。

#### （二）为企业降成本、锁利润

棉花购销企业通过“保值贷”，获得了中国农业发展银行这一政策银行较低成本的贷款支持，支持企业收购籽棉的

---

贷款，企业可以在完成棉花销售后回款，也减少了企业仓单注册成本。同时，通过开展套期保值也锁定了企业的目标利润。

### （三）为公司获客增效，实现多方共赢

对格林大华期货来说，“保值贷”项目共有 9 家棉花产业客户在公司开户，为公司引入套期保值资金约 2.1 亿元。累计生成棉花期货标准仓单 5300 余张，棉花仓单市场价值约为 44 亿元。