

潍柴动力股份有限公司控股子公司陕西重型汽车有限公司 结构性存款业务可行性分析报告

一、公司背景介绍

陕西重型汽车有限公司（下称“陕重汽”或“公司”），成立于 2002 年，公司位于陕西省西安市，现有资产总额约 330 亿元，员工约 1.6 万人，公司产品覆盖重型卡车、重型军用越野车、重型车桥及汽车零部件等领域。

陕重汽属于潍柴动力股份有限公司（下称“潍柴动力”）控股子公司，潍柴动力持有陕重汽 51% 股份，陕西汽车集团有限责任公司持有陕重汽 49% 股份；陕重汽控股子公司主要包括：陕西汉德车桥有限公司及汉德车桥（株洲）齿轮有限公司、陕西重型汽车进出口有限公司、陕西金鼎铸造有限公司、陕汽大同专用汽车有限公司、陕汽淮南专用汽车有限公司、陕汽新疆汽车有限公司等。

二、业务基本情况

1. 公司业务相关规定

根据山东省人民政府国有资产监督管理委员会、山东重工集团有限公司、潍柴控股集团有限公司相关制度及要求，根据潍柴动力《衍生品投资额内部控制及信息披露制度》第十三条，潍柴动力所有衍生品投资均需提交潍柴动力董事会审议。

2. 结构性存款业务的基本情况

陕重汽拟办理的结构性存款业务均为本金 100% 保护且可获得较高收益的存款产品，每笔结构性存款均有存单作为存款到期支取凭证。

三、开展结构性存款业务的必要性

通过利用闲置资金办理结构性存款业务，盘活资金，提高资金使用效率，获取一定财务收益。

四、可行性分析

1. 业务合作银行分析

陕重汽拟合作银行为大型上市商业银行，如招商银行、兴业银行、东亚银行、中信银行、交通银行等，因此，所选银行在合同履行方面不存在风险。

2. 结构性存款条款分析

拟合作银行产品均为保本产品，且约定固定收益及浮动收益（预设浮动收益部分均可获得），并经其总行批准。浮动收益部分挂钩标的主要为：伦敦黄金定盘价格、美元 3 个月 LIBOR 利率等。具体各银行条款分析如下：

2.1 A 银行：

产品挂钩标的为伦敦金市下午定盘价，利率在保底利率-目标利率间浮动，部分合同条款摘录如下：

（1）A 银行仅保障存款本金，不保证存款利息，客户只可获得协议明确承诺收益。

（2）A 银行向存款人提供本金完全保障。

（3）本存款保底利率（年化）为 1.55%，浮动利率 N%。

（4）最不利的情况：观察期内，观察日黄金价格水平突破波动区间，则客户存款到期获得最低利率（年化）1.55%。

（5）存款到期日，A 银行向存款人归还 100% 存款本金和应得的利息。

从合同条款中可分析，A 银行的结构性存款为挂钩黄金两层区间的六个月结构性存款（以下简称“结构性存款”），是一款向

公司提供本金及保底利息的完全保障的存款产品，该结构性存款利息分为保底利息和浮动利息两部分。

在存款到期日及之后，公司可获取全部本金及保底利息，同时 A 银行按照合同规定，在到期观察日（指到期日前第二个伦敦工作日）根据所挂钩的黄金价格表现来确定浮动利率，计算浮动利息，如黄金价格水平在到期观察日未能突破正负波动 500 美元，则公司可获得浮动利率 N%（年化）。

2013 年 8 月-2018 年 7 月伦敦金银市场之黄金定盘价格走势图



数据来源：万得-伦敦金现

从上述波动情况来看，黄金定盘价格最高点出现在 2013 年 8 月 28 日，达到 1417.51 美元/盎司；黄金定盘价格最低点在 2015 年 12 月 17 日，下探至 1051.6 美元/盎司。趋势图中任意 6 个月内波动幅度均低于 350 美元/盎司，波动均未突破正负 500 美元。

因此，A 银行结构性存款预计可达到浮动利息兑现条件。

即：

到期日存款利息=存款本金×(保底利率+浮动利率)×实际存款天数÷365

实际存款天数是指存款成立日（含当日）至到期日（不含当日）期间的天数；利息精确到小数点后两位。

2.2 B 银行：

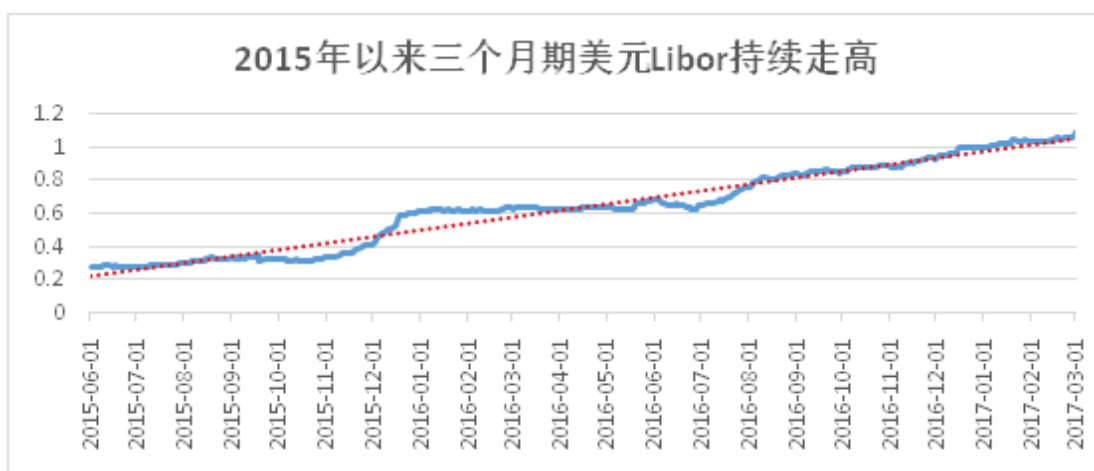
产品挂钩标的为美元 3 个月 LIBOR 利率，到期日支付存款本金及相关利息收益，部分合同条款如下：

(1) 本结构性存款为保本浮动收益、封闭式。

(2) 产品年化收益率确定方式如下：①如果在联系标的的观察日伦敦时间上午 11 点，挂钩标的“美元 3 个月 LIBOR 利率”小于等于 6.00%，产品年化收益率为 4.95%；②如果在联系标的的观察日伦敦时间上午 11 点，挂钩标的“美元 3 个月 LIBOR 利率”大于 6.00%，产品年化收益率为 5.45%。

B 银行制定公司汇率产品型结构性存款时，提供到期 100% 本金保障，并对挂钩标的变动进行趋势分析，制定可满足获取约定收益的限定范围与条件。

提取 2015 年以来 LIBOR 走势，美元 3 个月 LIBOR 稳步增长，自 2018 年 1 月 1 日以来上涨超过 60 个基点，截止 2018 年 7 月 11 日在 2.33% 左右暂时稳定，3 个月期美元 LIBOR 曾在 5 月 4 日最高达到 2.369%，这是自 2008 年金融危机以来的最高点位。今年 LIBOR 快速上涨的原因有很多，例如美联储加息、美元强势走高、通胀预期抬升使美债收益率升破 3% 等。



结合趋势分析，2015 年 6 月 1 日至 2018 年 7 月 11 日，任

意 6 个月内挂钩标的美元 3 个月 LIBOR 利率均小于等于 2.369%，均低于 6.00%。

因此，B 银行的结构性存款预计可达到协议约定年收益率的条件。即：

$$\text{到期日存款利息} = \text{存款本金} \times \text{约定年收益率} \times \text{实际存款天数} \div 365$$

五、风险分析及控制措施

1. 风险分析

陕重汽拟开展的结构性存款，属于保本性质，收益确定，风险水平低且基本可控：

（1）资金保本保收益风险：结构性存款条件已经过严格审核，若国际国内经济环境发生重大颠覆性变化（如黄金价格崩盘），影响浮动收益，但概率极小；但按现有经济环境及产品期间（6个月以内），浮动收益均可获得。

（2）流动性风险：陕重汽拟开展的结构性存款业务均为 6 个月以内的固定期限存款业务，将对公司资金流动性有所影响；但陕重汽均以短期闲置资金开展该业务，对于流动性影响较小，风险可控。

（3）基本不存在其他方面风险。

2. 风险控制措施

针对上述风险，陕重汽将采取严格风险控制措施，确保风险在合理可控范围内。

（1）产品条款须经严格的论证分析与审批，确保产品为 100% 本金保证，并可获得一定收益，且额度不得超过经董事会或股东大会批准的授权额度上限；严控操作流程，并配备专职人员，明确岗位责任，规避操作风险。

(2) 加强资金计划动态管理，按周管理资金收支，确保在满足生产经营资金需求的前提下，滚动利用闲置资金开展结构性存款业务。

六、结论与建议

综上，陕重汽拟开展的结构性存款业务符合陕重汽经营需求及现状，且经过严格的分析论证，风险均在可控制范围内，本金能够 100% 保证且可取得较高收益。

潍柴动力股份有限公司

2018 年 8 月 21 日