

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright

Học kỳ Xuân 2015

BÀI TẬP 1 – GIÁ TRỊ HIỆN TẠI

Nộp bản in và bản điện tử

Thời hạn nộp: 8g20, Thứ Hai, 09/02/2015

Câu 1. Hợp đồng bảo hiểm nhân thọ (25 điểm)

Sử dụng thông tin trong nghiên cứu tình huống *Hợp đồng bảo hiểm nhân thọ Prudential*, hãy trả lời câu hỏi sau đây:

Nếu chị Ba quyết định ký vào hợp đồng bảo hiểm và đóng phí theo hình thức hàng năm thì tính bình quân năm chị được hưởng suất sinh lợi kỳ vọng là bao nhiêu? (Giả định rằng sẽ không có bất cứ rủi ro nào về sức khỏe xảy ra đối với chị Ba trong thời hạn của hợp đồng bảo hiểm.)

Câu 2. Lựa chọn con đường học vấn (25 điểm)

Vào ngày 1/1/2015, anh Tam bước sang tuổi 30 và đang cân nhắc việc sẽ lấy một tấm bằng Thạc sĩ quản trị kinh doanh (MBA) với hy vọng giúp cải thiện thu nhập hiện tại của anh. Anh Tam hiện đang có mức thu nhập 240 triệu đồng một năm và kỳ vọng mức thu nhập này sẽ tăng thêm mỗi năm 2% cho đến khi nghỉ hưu vào 1/1/2050 (khi anh bước sang tuổi 65). Nếu anh Tam đi học MBA toàn thời gian, anh ta sẽ phải từ bỏ công việc cùng với mức thu nhập hiện tại, không những thế anh ta còn phải trả học phí ở mức 120 triệu đồng/năm trong 2 năm học. Đổi lại, anh Tam kỳ vọng rằng sau khi tốt nghiệp MBA anh sẽ tìm được ngay việc làm mới với mức thu nhập khởi điểm có thể còn cao hơn trước, và còn tăng 5% trong những năm sau. Giả sử lãi suất chiết khấu là 7%/năm. Hỏi mức thu nhập khởi điểm tối thiểu sau tốt nghiệp mà anh Tam kỳ vọng sẽ đạt được là bao nhiêu thì việc quyết định đi học của anh Tam là một quyết định đúng?

Lưu ý:

- Để đơn giản hãy giả định tất cả các khoản thu nhập đều phát sinh vào cuối mỗi năm, còn học phí thì phải bỏ ra vào đầu mỗi năm. Ví dụ, nếu đi học MBA thì hoàn học phí trong năm đầu tiên sẽ phải nộp vào 1/1/2015 và sau khi tốt nghiệp sẽ nhận thu nhập trong năm đầu tiên vào 31/12/2017.
- Các tính toán phải được trình bày cụ thể, các công thức phải được ghi đầy đủ.

Câu 3. Kế hoạch hưu trí (25 điểm)

Ông Huru đang chuẩn bị cho một kế hoạch hưu trí. Hiện ông đã được 55 tuổi và khối tài sản ròng (tài sản trừ nợ) trị giá là 4 tỷ đồng như không có lương hưu vì kinh doanh cá thể. Ông hy vọng sau khi về hưu ông ta có thể duy trì một cuộc sống tốt với mức chi phí cần trang trải mỗi năm là 200 triệu đồng tính tại thời điểm hiện tại. Mức chi phí này sẽ tăng hàng năm theo tỷ lệ lạm phát.

Nếu về hưu ngay bây giờ thì ông sẽ chuyển toàn bộ giá trị tài sản ròng của mình thành tiền mặt là 4 tỷ VNĐ rồi đầu tư vào trái phiếu nhằm kiếm được lợi suất an toàn mỗi năm là 8%. Tỷ lệ lạm phát kỳ vọng là 5%/năm. Bỏ qua các khoản thuế thu nhập.

- Liệu ông Huru có đủ giàu có để về hưu luôn ngay hôm nay với giả định ông sẽ qua đời khi được (i) 80 tuổi hay (ii) 100 tuổi?
- Ông Huru nghĩ rằng ông ta sẽ qua đời khi 100 tuổi. Bạn sẽ tư vấn cho ông về kế hoạch hưu trí như thế nào? (Chỉ cần lập luận mà không cần tính toán cụ thể)

Ghi chú: Giả định việc rút tiền hưu trí để trang trải chi phí sinh hoạt sẽ được tiến hành vào đầu mỗi năm.

Câu 4. Tài khoản hưu trí cá nhân (25 điểm)

Một tài khoản hưu trí cá nhân cho phép bạn dành dụm một số tiền hạn chế mỗi năm cho kế hoạch về hưu. Tài khoản này sẽ có một vài ưu đãi thuế đặc biệt, tùy thuộc vào một số yếu tố chẳng hạn như tình trạng hôn nhân, nguồn tiết kiệm hưu trí, mức thu nhập của bạn, v.v...

Giả sử bạn có một khoản tiết kiệm từ thu nhập trước thuế là 50 triệu đồng để góp vào tài khoản hưu trí vào cuối mỗi năm (bắt đầu tính từ cuối năm tới, tức năm 1). Bạn sẽ về hưu sau 30 năm nữa, và mức thuế suất biên thuế thu nhập hiện tại của bạn là 25% áp dụng thống nhất cho tất cả các năm. Giả sử tài khoản hưu trí sẽ sinh lời cho bạn mỗi năm là 8% cho đến khi bạn về hưu. Đơn giản, giả sử bạn sẽ rút hết tiền hưu trí một lần ngay khi về hưu, và bất cứ khoản thu nhập hoãn thuế nào trước đây sẽ bị đánh vào thời điểm này.

- Trong tài khoản hưu trí của bạn sẽ có bao nhiêu tiền vào cuối năm 30 nếu như cả khoản đóng góp cũng như khoản lợi tức đều phải chịu thuế? (Trong trường hợp này, bạn có thể rút tiền mà không phải chịu thêm bất cứ khoản thuế nào vào năm 30).
- Bạn sẽ có tổng cộng bao nhiêu tiền sau 30 năm nếu như khoản đóng góp vào quỹ hưu trí thì không được hoãn thuế còn khoản lợi tức thì được hoãn thuế? (Trong trường hợp này, chỉ có khoản lợi tức tích tụ mới chịu thuế vào năm 30 do trước đó đã được hoãn thuế).
- Bạn sẽ có bao nhiêu tiền sau 30 năm nếu cả khoản đóng góp và lợi tức đều được hoãn thuế? Bạn có nhận xét gì so với kết quả câu b.
- Bạn kỳ vọng lợi ích của hoãn thuế sẽ tăng hay giảm khi thuế suất tăng? Tại sao?