

Bài 9: Khung phân tích lợi ích và chi phí kinh tế

Thẩm định Đầu tư Công

Học kỳ Hè

2023

Giảng viên: Nguyễn Xuân Thành

Khái niệm thẩm định dự án về mặt kinh tế

- ◆ Mục đích thẩm định kinh tế là nhằm đánh giá dự án trên quan điểm toàn bộ nền kinh tế và xác định xem việc thực hiện dự án có cải thiện được phúc lợi kinh tế quốc gia hay không.
- ◆ Khi một dự án khả thi về mặt tài chính thì chủ đầu tư sẽ sẵn sàng bỏ vốn chủ sở hữu và tổ chức tài chính sẵn sàng cho vay để tài trợ cho dự án.
- ◆ Khi nhà nước phê chuẩn việc thực hiện hay bác bỏ một dự án thì căn cứ để ra quyết định là dự án có khả thi về mặt kinh tế hay không.

Ngân lưu theo các quan điểm

	Kinh tế	Ngân sách	Ngân lưu tự do	Tổng đầu tư	Chủ đầu tư	Báo cáo tài chính
Doanh thu	+(*)		+	+	+	+
Trợ cấp		–	+	+	+	+
Giá trị thanh lý	+(*)		+	+	+	
Chi phí đầu tư	–(*)	–(1)	–	–	–	
Chi phí hoạt động	–(*)		–	–	–	–
Chi phí cơ hội	–(*)		–	–	–	
Δ vốn lưu động	–		–	–	–	
Ngoại tác	+/-					
Khấu hao						–
Vay nợ					+	
Trả nợ gốc		–(2)			–	
Trả lãi vay		–(2)			–	–
Thuế		+	–(3)	–	–	–
Suất chiết khấu	Chi phí vốn kinh tế	Lợi suất TPCP	WACC sau thuế	WACC trước thuế	Chi phí vốn CSH	

(*) Điều chỉnh từ giá trị tài chính thành giá trị kinh tế; (1) Chi phí vốn đầu tư do ngân sách tài trợ; (2) Nghĩa vụ trả nợ từ ngân sách; (3) Thuế TNDN tính cho tình huống dự án không vay nợ.

Giá kinh tế và giá tài chính

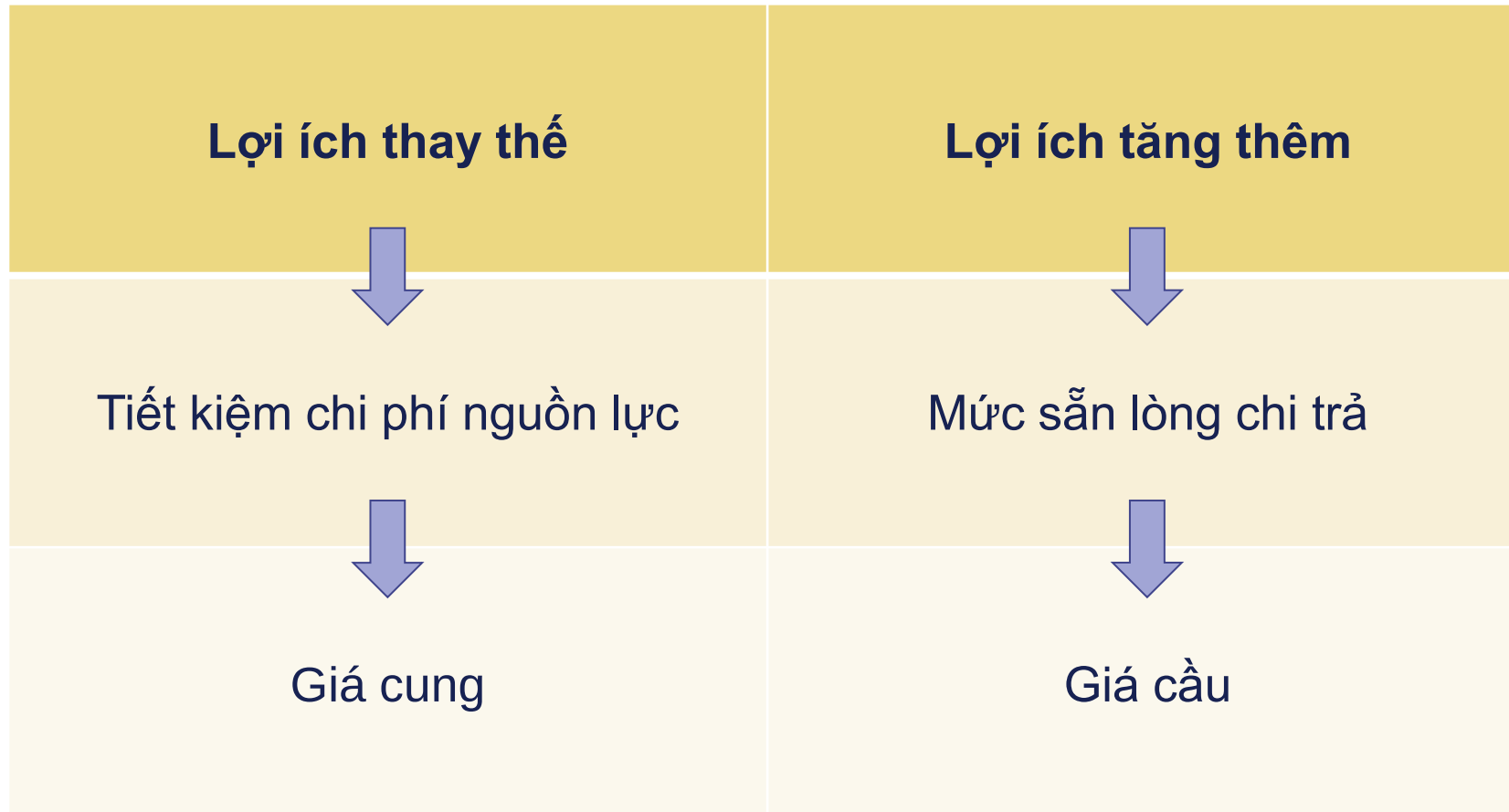
- Giá tài chính P^f là giá mà dự án phải thực trả hay thực nhận .
- Giá kinh tế P^e (còn gọi giá mờ - shadow price) là chi phí cơ hội của nguồn lực của một quốc gia.
- Hệ số chuyển đổi giá CF_i (Conversion Factor)

$$CF_i = P^e / P^f$$

Lợi ích kinh tế của dự án

Tác động	Đầu ra của dự án
Tăng thêm (Increment)	Dự án làm tăng thêm lượng tiêu dùng so với trường hợp không có dự án
Thay thế (Substitution)	Dự án làm thay thế lượng cung cấp bởi các nguồn khác trong trường hợp không có dự án

Ước lượng lợi ích kinh tế của dự án

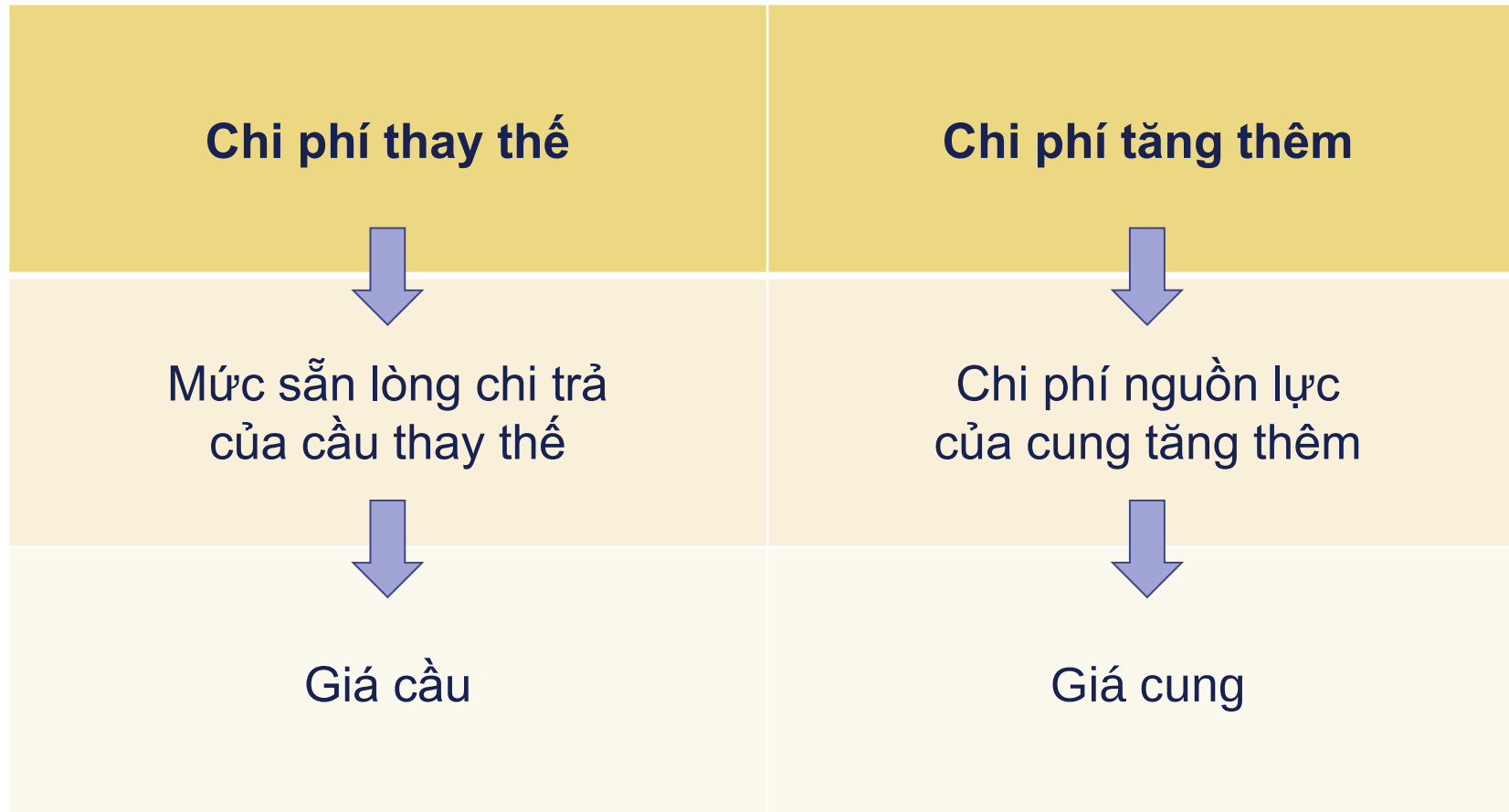


Giá kinh tế bằng bình quân trọng số của giá cung và giá cầu với trọng số là lượng cung thay thế và lượng cầu tăng thêm.

Chi phí kinh tế của dự án

Tác động	Đầu vào của dự án
Tăng thêm (Increment)	Dự án làm tăng thêm lượng cung cấp so với trường hợp không có dự án
Thay thế (Substitution)	Dự án làm thay thế lượng tiêu dùng bởi các hoạt động khác trong trường hợp không có dự án

Ước lượng chi phí kinh tế của dự án



Giá kinh tế bằng bình quân trọng số của giá cung và giá cầu với trọng số là lượng cung tăng thêm và lượng cầu thay thế.