

NGUYỄN XUÂN THÀNH

## DỰ ÁN CẢI TẠO VÀ NÂNG CẤP HỆ THỐNG THỦY LỢI THẠCH NHAM, TỈNH QUẢNG NGÃI

### Câu hỏi chuẩn bị:

#### CÂU 1

Xây dựng ngân lưu tài chính ròng của dự án trên quan điểm tổng đầu tư.

Thủy lợi phí và trợ cấp hàng năm có đủ để trang trải chi phí hoạt động của IMC hay không và liệu IMC có cần tới khoản trợ cấp từ ngân sách hàng năm để đảm bảo sự bền vững về mặt tài chính?

#### CÂU 2

Một công ty tư nhân muốn bỏ vốn đầu tư thay cho phần vốn đầu tư từ ngân sách. Khoản vay NHTG và đóng góp của nông dân vẫn giữ nguyên. Trong thời gian khai thác công trình thủy lợi Thạch Nham (vẫn là 25 năm), công ty sẽ thu thủy lợi phí theo mức hiện hành, đồng thời ngân sách địa phương sẽ tăng mức trợ cấp từ 190.000 VND/ha lên 590.000 VND/ha. Ngoài ra, công ty sẽ phải trả lãi và nợ gốc cho khoản vay NHTG. Chi phí vốn chủ sở hữu của công ty tư nhân là 12% theo giá thực.

Hãy tính NPV và IRR tài chính trên quan điểm của công ty tư nhân này để kết luận xem công ty có sẵn sàng đầu tư hay không. Hãy đánh giá khả năng trả nợ của công ty này nếu đầu tư vào dự án.

Theo đề xuất trên thì gánh nặng ngân sách sẽ thay đổi như thế nào so với mô hình cơ sở? Trên quan điểm ngân sách thì Chính quyền địa phương có nên chấp nhận đề xuất của công ty tư nhân hay không?

#### CÂU 3

Hãy thiết lập ngân lưu chi phí đầu tư kinh tế của dự án.

#### CÂU 4

Hãy tính giá kinh tế của gạo, hệ số chuyển đổi kinh tế/tài chính của phân bón mà nông dân mua và hệ số chuyển đổi kinh tế/tài chính của điện mà dự án sử dụng.

---

Tình huống này do Nguyễn Xuân Thành, giảng viên Chính sách Công tại Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright biên soạn. Các nghiên cứu tình huống của Chương trình Giảng dạy Fulbright được sử dụng làm tài liệu cho thảo luận trên lớp học, chứ không phải để đưa ra khuyến nghị chính sách.

**CÂU 5**

Hãy thiết lập ngân lưu tổng thu nhập ròng của nông dân trồng lúa cho hai tình huống: (i) có dự án và (ii) không có dự án.

Hãy thiết lập ngân lưu chi phí kinh tế vận hành của IMC cho hai tình huống: (i) có dự án và (ii) không có dự án.

**CÂU 6**

Hãy thiết lập ngân lưu kinh tế của dự án và tính NPV cũng như IRR kinh tế. Dự án có khả thi về mặt kinh tế hay không?

**CÂU 7**

Hãy chạy độ nhạy đối với các thông số sau đối với NPV kinh tế:

Chi phí đầu tư (chi phí tất cả các hạng mục đều tăng lên cùng tỷ lệ %)

Thủy lợi phí

Chi phí hoạt động của IMC khi có dự án (chi phí tất cả các hạng mục đều tăng lên cùng tỷ lệ %)

Giá gạo thế giới

Năng suất gạo đối với diện tích có tưới

Tỷ lệ lạm phát VND

SERF

SWRF

Hãy xác định 4 thông số nhạy cảm nhất trong số các thông số trên. Những thông số nào trong tầm kiểm soát và những thông số nào ngoài tầm kiểm soát của tổ chức thực hiện dự án?

**CÂU 8**

Hãy lượng hóa lợi ích kinh tế ròng đối với nông dân trồng lúa nếu dự án được thực hiện theo như những thông số trong mô hình cơ sở. Căn cứ vào kết quả lượng hóa này và gánh nặng ngân sách trong câu 2, thì liệu có hợp lý không khi đề xuất tăng mức thủy lợi phí và giảm mức trợ cấp ngân sách hàng năm?