

NGUYỄN XUÂN THÀNH

DỰ ÁN CẦU VÀM CỐNG

Câu hỏi chuẩn bị

CÂU 1

Xây dựng ngân lưu tự do của dự án trên cơ sở thiết lập các bảng sau trên Excel:

Chỉ số giá

Ngân lưu chi đầu tư

Lịch nợ vay

Doanh thu phí giao thông và chi phí vận hành, bảo trì, duy tu

Ngân lưu dự án

CÂU 2

Hãy tính NPV, IRR và hệ số an toàn trả nợ (DSCR) của dự án.

CÂU 3

Hãy thiết lập ngân lưu trên quan điểm ngân sách và tính NPV của ngân sách.

CÂU 4

Hiện có một đề xuất là Nhà nước nhượng quyền thu phí cho một tổ chức kinh tế. Theo đề xuất này, giá trị mà tổ chức nhận chuyển nhượng phải nộp cho ngân sách vào năm 2014 khi dự án được hoàn thành là 2.020 tỷ VND (giá 2014). Tổ chức nhận chuyển nhượng sẽ được quyền thu phí trong 20 năm và phải chịu trách nhiệm thực hiện bảo trì hàng năm và duy tu. Tổ chức nhận chuyển nhượng không phải chịu trách nhiệm trả nợ gốc và lãi vay ODA. Ngân sách vẫn sẽ đảm nhiệm nghĩa vụ trả nợ.

Nếu theo đề xuất này thì NPV ngân sách bằng bao nhiêu?

(Bỏ qua thuế thu nhập doanh nghiệp mà tổ chức nhận chuyển nhượng sẽ phải nộp ngân sách)

CÂU 5

Hãy tính giá trị hoán chuyển tốc độ tăng trưởng lượng xe giai đoạn 2015-34 để NPV dự án bằng không.

Hãy chạy độ nhạy NPV ngân sách tính trong câu 3 và NPV ngân sách tính trong câu 4 khi tốc độ tăng trưởng lưu lượng giao thông trong tất cả các năm đều thấp hơn so với mức trong kịch bản cơ sở là 2% và 4%.

CÂU 6

Thực hiện phân tích mô phỏng đối với NPV ngân sách trong câu 3 cũng như câu 4 theo các biến rủi ro sau đây:

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.

Dự phòng tăng chi phí thực có phân phối xác suất tam giác với yếu vị bằng 631 tỷ VND (như mô hình cơ sở), giá trị nhỏ nhất bằng 0 và giá trị lớn nhất bằng 2.250 tỷ VND.¹

Tốc độ tăng trưởng lưu lượng xe có phân phối xác suất chuẩn

	Kỳ vọng	Độ lệch chuẩn	Hệ số tương quan
Giai đoạn 2011-14	8%	2%	0,8
Giai đoạn 2015-34	10%	3%	

CÂU 7

Dựa trên kết quả tính toán ở câu 1-6, hãy viết một bài phân tích ngắn gọn về tính khả thi tài chính, gánh nặng ngân sách, kiến nghị về việc có nên triển khai đầu tư dự án và cơ chế thu phí giao thông đối với dự án cầu Vàm Cống.

¹ Khi dự phòng thay đổi thì cơ cấu vốn cũng thay đổi, từ đó làm cho WACC cũng thay đổi. Nhưng để đơn giản, hãy giả định WACC vẫn không đổi như trong mô hình cơ sở.