

Hội thảo của Cơ quan Phát triển Quốc tế Hoa Kỳ (USAID):

Đầu tư, Phát triển và Huy động vốn cho các Dự án điện mặt trời khu vực hạ lưu sông Mê Kông

Phần 3:

Thẩm định, hợp đồng và quản lý rủi ro theo góc nhìn của bên cho vay vốn



Tính khả thi của dự án

Các vấn đề cần quan tâm khi xem xét khi đánh giá dự án





Các bên chính tham gia phát triển dự án

- Năng lực về tài chính
- Kinh nghiệm xây dựng và vận hành dự án
- Hiểu biết về luật và những quy định (bao gồm giấy phép và chứng nhận)
- Nhận thức về Môi trường và Xã hội

Nhà tài trợ

Cam kết của cổ đông

Công cụ tài chính

Thỏa thuận hỗ trợ tín dụng

- Thỏa thuận (Giấy phép/Chứng nhận) cho vay quốc tế hợp pháp
- Đối tác là các ngân hàng trong nước
- Khả năng tiếp cận tài sản

**Tổng thầu EPC/
Nhà thầu vận hành
và bảo dưỡng**

- Kinh nghiệm/Kỹ thuật/Năng lực tài chính
- Nhóm làm việc/Đối tác tại địa phương
- Kiến thức địa chất và địa điểm dự án như nổi lướn/phụ tải
- Bảo lãnh thực hiện (PR)/Hợp đồng dịch vụ
- Đánh giá năng lực tư vấn/kỹ sư độc lập

Tổng thầu EPC/Nhà thầu vận hành và bảo dưỡng

Dự án

Hợp đồng mua bán điện

Bên mua điện

- Năng lực tài chính
- Độ tin cậy/uy tín
- Xác định được nhu cầu

**Nhà cung cấp
thiết bị chính**

Hợp đồng cung cấp

- Năng lực tài chính và khả năng giao hàng
- Hồ sơ được ghi chép cẩn thận
- Phương thức vận tải và giao hàng tin cậy, uy tín
- Trách nhiệm đối với dịch vụ đã cung cấp, dịch vụ phụ tùng thay thế tại địa phương
- Đánh giá năng lực Kỹ sư độc lập



Tài liệu thẩm định điển hình

Tài liệu Dự án

- Hợp đồng mua bán điện
- Thỏa thuận chuyển nhượng
- Hợp đồng với Tổng thầu EPC
- Hợp đồng vận hành và bảo dưỡng
- Giấy chứng nhận quyền sở hữu đất
(hoặc Hợp đồng thuê đất)
- Hồ sơ năng lực công ty
- Hợp đồng cung cấp nước
- Hợp đồng dịch vụ quản lý

Giấy phép/Giấy chứng nhận

- Phê duyệt đánh giá tác động môi trường
- Giấy phép xây dựng
- Giấy phép hoạt động
- Chứng nhận ưu đãi thuế/đầu tư
- Giấy chứng nhận đầu tư nước ngoài (nếu có)

Tài liệu khác

- Báo cáo kỹ thuật độc lập
- Báo cáo thẩm định
- Báo cáo tư vấn bảo hiểm



Điểm đáng lưu ý của những rủi ro chính

	Vấn đề	Biện pháp giảm thiểu	Hướng dẫn
Bên mua điện	<ul style="list-style-type: none"> Tính hợp lệ và liên tục của Hợp đồng mua bán điện Rủi ro thanh toán Khả năng thực hiện & điều khoản chấm dứt hợp đồng 	<ul style="list-style-type: none"> Thẩm định pháp lý của chương trình, luật pháp, và quy trình phê duyệt Thẩm định của bên mua điện về hiện trạng và năng lực tài chính 	<ul style="list-style-type: none"> Bên mua điện uy tín có cơ sở mua chính là một công ty hợp pháp hoặc có sự hỗ trợ khác từ bên ngoài. Khuyến nghị pháp lý để đánh giá khả năng thực hiện hợp đồng theo luật liên quan.
Môi trường-xã hội và chính trị	<ul style="list-style-type: none"> Tác động và ảnh hưởng xã hội và môi trường Sự đồng thuận của cộng đồng địa phương Đảm bảo về chính trị 	<ul style="list-style-type: none"> Các phương pháp đánh giá giảm thiểu và đánh giá tác động môi trường/ô nhiễm phù hợp Đánh giá tác động xã hội và chương trình mang tính thực hiện trách nhiệm xã hội, như tạo việc làm và truyền thông/tuyên truyền Đánh giá rủi ro chính trị và biện pháp giảm thiểu 	<ul style="list-style-type: none"> Môi trường và chuyên gia tư vấn cụ thể để nghiên cứu và đánh giá thường xuyên Áp dụng tiêu chuẩn môi trường quốc tế như: Chính sách an toàn, Nguyên tắc xích đạo, v.v...
Luật, quy định và khả năng thực thi	<ul style="list-style-type: none"> Giấy phép/Giấy chứng nhận Thay đổi luật và quy định Thực thi bảo mật 	<ul style="list-style-type: none"> Thẩm định hợp lệ về luật và quy định liên quan, kiểm tra khả năng thực thi bằng các mốc đánh giá thường xuyên 	<ul style="list-style-type: none"> Khuyến nghị pháp lý để đánh giá và đưa ra ý kiến về rủi ro có thể xảy ra và biện pháp bảo vệ Khuyến nghị pháp lý để đề xuất lựa chọn luật phù hợp về huy động vốn đầu tư và bảo mật



Điểm đáng lưu ý của những rủi ro chính

	Vấn đề	Biện pháp giảm thiểu	Hướng dẫn
Xây dựng	<ul style="list-style-type: none"> Rủi ro cạnh tranh Trội chi phí Thực hiện 	<ul style="list-style-type: none"> Thiệt hại phải được ước tính đầy đủ và hợp lý trong điều khoản chậm và thực hiện hợp đồng Bảo đảm thiệt hại được ước tính có thể chấp nhận được 	<ul style="list-style-type: none"> Giá cố định của Hợp đồng tổng thầu EPC, hợp đồng chìa khóa trao tay Cấu trúc gói thầu tổng thầu EPC (Quản lý tổng thầu - EPCM) Bảo lãnh bảo hành và ngày hoàn thành Đánh giá kỹ thuật và chậm tiến độ và trội chi phí có thể xảy ra
Công nghệ/ Hợp phần/Vận hành	<ul style="list-style-type: none"> Rủi ro trong vận hành và bảo dưỡng Phù hợp với môi trường Kinh tế dự án 	<ul style="list-style-type: none"> Lựa chọn công nghệ đã được kiểm định và có hồ sơ theo dõi hợp lý Chương trình bảo dưỡng/dịch vụ dài hạn Nhà cung cấp hoặc nhóm dịch vụ tin cậy/có thể tiếp cận được 	<ul style="list-style-type: none"> Công nghệ đã được kiểm định và có hồ sơ theo dõi hợp lý Thử nghiệm chạy thử và bảo hành đạt yêu cầu Đánh giá kỹ thuật chi tiết lựa chọn kỹ thuật
Cung cấp thiết bị chính	<ul style="list-style-type: none"> Khả năng sẵn sàng cung cấp, đúng thời gian giao hàng và chất lượng đạt yêu cầu Rủi ro tín dụng của nhà cung cấp 	<ul style="list-style-type: none"> Phạt do nhà cung cấp chậm tiến độ Thí nghiệm thiết bị mẫu đã giao Bảo hiểm hàng hóa có thể áp dụng 	<ul style="list-style-type: none"> Đánh giá hồ sơ theo dõi và năng lực sản xuất/chế tạo Lựa chọn nhiều nhà cung cấp đối với dự án quy mô lớn



Đặc điểm dòng tiền

Dòng tiền ổn định nhất thường từ các tổ chức tài chính và có nhiều khả năng mang lại những điều khoản thuận lợi hơn cho bên đi vay

Đặc điểm dòng tiền trong Tài chính Dự án

- Lượng cầu không có giãn/lượng cầu bất biến
- Thích ứng được sự suy thoái kinh tế
- Dòng tiền có thể dự đoán được và bền vững
- Dòng tiền hoạt động biến động thấp
- Thời gian hoạt động dài
- Dòng tiền sinh ra từ vòng đời khấu hao dài của tài sản có rủi ro công nghệ và chi phí vốn bảo dưỡng tối thiểu



Phân tích dòng tiền

Yếu tố đánh giá

Tính ổn định của dòng tiền

- Sản lượng và thời gian mua được đảm bảo
- Điều khoản vận hành, bảo dưỡng và dịch vụ

Cấu trúc tài chính

- Cấu trúc vốn hợp lý
- Tăng giảm quy mô khoản nợ và kỳ hạn nợ có thể thực hiện dựa vào khả năng trả nợ của dự án

Phân tích độ nhạy

- Khả năng vay nợ trong từng kịch bản phân tích độ nhạy
- Kịch bản độ nhạy:
 - Thay đổi doanh thu
 - Thay đổi chi phí
 - Lập biểu đồ thời gian thực hiện dự án như chậm tiến độ xây dựng
 - Thay đổi những yếu tố kinh tế khác như lãi suất, tỷ giá



Phân tích tỷ lệ (2)

Các chỉ tiêu
tài chính
then chốt

- Phân tích các chỉ tiêu tài chính then chốt để ước tính khả năng vay nợ của dự án
 - Tỷ số khả năng trả nợ (DSCR)

$$DSCR = \frac{\text{Dòng tiền sau thuế sẵn có để trả nợ}}{\text{Giá trị nợ}}$$

- Nợ trên vốn chủ sở hữu (D/E)

$$D/E = \frac{\text{Tổng nợ phải trả}}{\text{Tổng vốn chủ sở hữu của cổ đông}}$$

- Lợi nhuận trước thuế, lãi vay, khấu hao (EBITDA) / Lợi nhuận trước thuế và lãi vay (EBIT) / Hệ số lợi nhuận hoạt động ròng
- Nợ ròng (Net debit)/ Lợi nhuận trước thuế, lãi vay, khấu hao (EBITDA)



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ