

វិ.អ.១ អេស៊ី ឯ.ក

ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន	ព័ត៌មានសញ្ញាបណ្ណ
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន ទស្សនវិស័យ	khA ស្ថិរភាព ទំហំ ៩២ លានដុល្លារអាមេរិក ចំនួននៃការទូទាត់ ការប្រាក់ប្រចាំខែ និងប្រាក់ដើមសរុបនៅពេលឥណទានផុតកំណត់
ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានសញ្ញា- បណ្ណ	khA រយៈពេលឥណទានប្រតិទាន ៣ ឆ្នាំ ប្រភេទ សញ្ញាបណ្ណហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធជម្ពុជា អាទិភាពនៃការទូទាត់ សញ្ញាបណ្ណលំដាប់ខ្ពស់ មិនមានទ្រព្យតម្កល់ អត្រាកម្ចី ៧,០% ក្នុងមួយឆ្នាំ

អ្នកវាយតម្លៃ:

លោក ស៊ីសុវត្ថិ ចក្រកាវា CFA
 s.chakara@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣៩៨ ៧៧៧

លោកស្រី កាឡូ សុរិថា
 k.sorita@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣៩២ ៧៧៧

លោក ពេជ្រ ម៉េងហ៊ុយ
 p.menghuy@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ២៥០ ៧៧៧

កញ្ញា ពៅ ស៊ុនវណ្ណដិត
 p.sunvandeth@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ១៧ ៣១៨ ៧៧៧

លោក ជូ ដេវីត
 z.david@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ៨៦ ៨៦៦ ១៩៨

លោក ពឹង ធៀមហេង
 p.theamheng@ratingagencyofcambodia.com.kh
 (+៨៥៥) ៨៩ ៦២១ ៨៣៣

ហេតុផលសំខាន់ៗនៅក្រោយការវាយតម្លៃ

យើងផ្ដើមការវាយតម្លៃស្ថានភាពសងរបស់ វិ.អ.១ អេស៊ី ឯ.ក (ដែលហៅថា «VR1» ឬ «គម្រោង») ដោយការផ្តល់ចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន (ICR) គឺ «**khA**» (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ) ដែលនៅក្នុងបរិបទកម្ពុជាបង្ហាញនូវ «សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែពេលខ្លះអាចងាយទទួលបានការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច»។

ការវាយតម្លៃចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុនផ្សំដោយសមាសភាគពីរ៖ ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យ (SACP) និងកត្តាគាំទ្រខាងក្រៅ (ESF)។ ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យរបស់ VR1 វិភាគលើហានិភ័យការសាងសង់ និងហានិភ័យប្រតិបត្តិការ។ សម្រាប់ VR1 ចំណាត់ថ្នាក់ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យ គឺ «**khBBB**» បង្ហាញពីទម្រង់ «ហានិភ័យទាប»។

កត្តាគាំទ្រខាងក្រៅ គឺត្រូវបានបង្កើតឡើងដោយភាគីពាក់ព័ន្ធជូជា ក្រុមហ៊ុនមេ ឬក្រុមហ៊ុន ហូលឌីង (ការគាំទ្រពីគ្រុប) ឬ ដោយស្ថាប័នពាក់ព័ន្ធនឹងរាជរដ្ឋាភិបាល (ការគាំទ្រពីប្រទេស)។ ក្នុងករណី VR1 កត្តាគាំទ្រខាងក្រៅគឺ «ខ្លាំង» ដោយសារតែអត្តសញ្ញាណរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន VR1 ដែលអាចរៀនគរការគាំទ្រពីបណ្តាក្រុមហ៊ុនសម្ព័ន្ធ។ ដូច្នេះទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យរបស់ VR1 ត្រូវបានកើនឡើងមួយកម្រិតគឺ «**khA**»។

សម្រាប់សញ្ញាបណ្ណហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធជម្ពុជា ពិន្ទុស្តារឡើងវិញគឺគាំទ្រដោយលំហូរសាច់ប្រាក់វិជ្ជមានដែលមានសម្រាប់ ការសងសេវាបំណុល។ ពិន្ទុស្តារឡើងវិញត្រូវបានស្ថានភាពក្នុងចន្លោះពី ៧៥% ទៅ១០០% ដែលអាចបណ្តាលឲ្យមានការសងទៅម្ចាស់សញ្ញាបណ្ណមានភាពយឺតយ៉ាវ។ ដូចបានលើកឡើងក្នុងវិធីសាស្ត្ររបស់យើង ការវាយតម្លៃឥណទានសញ្ញាបណ្ណគឺ «**khA**» (ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ) មានកម្រិតដូចចំណាត់ថ្នាក់ឥណទានក្រុមហ៊ុន។

យោងតាមវិធីសាស្ត្រគម្រោងហិរញ្ញវត្ថុ ដែលយើងប្រើប្រាស់សម្រាប់ VR1 ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យ (SACP) រួមមានដំណាក់កាលសាងសង់ និងដំណាក់កាលប្រតិបត្តិការ។ នៅក្នុងការវិភាគរបស់យើង ដំណាក់កាលសាងសង់ប្រមូលផ្តុំនូវហានិភ័យខ្ពស់ជាង។ ទោះបីជាការសម្រេចបាននូវគម្រោងមានភាពច្បាស់លាស់ក៏ដោយ ប៉ុន្តែភាពយឺតយ៉ាវក្នុងការទទួលបានលិខិតអនុញ្ញាត និងអាជ្ញាប័ណ្ណមួយចំនួនអាចធ្វើឱ្យមានការពន្យារពេលចាប់ផ្តើមប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម ដែលអាចបណ្តាលឱ្យមានការរៀបចំហិរញ្ញប្បទានឡើងវិញលឿនជាងការរំពឹងទុក។ កត្តានេះអាចនាំឱ្យយើងធ្វើការពិនិត្យឡើងវិញនូវចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាននេះ។



ទស្សនវិស័យ

ជាទូទៅ គម្រោងហិរញ្ញវត្ថុមិនមានកំណត់ត្រាសម្រាប់ធ្វើការព្យាករណ៍ទេ ។ យើងអាចត្រឹមតែពិពណ៌នាអំពីផ្នែកលើការព្យាករណ៍ប្រាក់ចំណូល និង លំហូរសាច់ប្រាក់របស់ VR1 ដែលសមហេតុផលសម្រាប់យើង ។ ដូច្នេះទស្សនវិស័យដំបូងគឺ «ស្ថិរភាព» ដែលអាចប្រែប្រួលទៅតាម វឌ្ឍនភាពនៃការសាងសង់ និង ប្រតិបត្តិការតាមការរំពឹងទុក ។

កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលលើបម្រែបម្រួលការវាយតម្លៃ

ក្នុងករណីដែលអាចប្រសើរឡើង ការវាយតម្លៃឥណទានរបស់ VR1 នឹងត្រូវឱ្យមានកំណត់ត្រានៃប្រតិបត្តិការ ប្រកបដោយភាពល្អប្រសើរក្នុងរយៈពេលវែងជាងនេះ ។ ក្នុងករណីដែលអាចថយចុះគឺ ប្រតិបត្តិការ មានលទ្ធផលទាបជាងការរំពឹងទុក ឬ បញ្ហាអាជ្ញាប័ណ្ណ ដែលមិនទាន់បានដោះស្រាយ អាចបណ្តាលឱ្យយើងធ្វើការត្រួតពិនិត្យឡើងវិញនូវចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាននេះ ។

បញ្ហាដែលត្រូវត្រួតពិនិត្យ

បញ្ហាមួយចំនួនដែលពាក់ព័ន្ធនឹង ESG ជាពិសេសគឺ ការវាយតម្លៃផលប៉ះពាល់បរិស្ថាន និង សង្គម (ESIA) ព្រមទាំង អាជ្ញាប័ណ្ណ ការអនុម័ត និងលិខិតអនុញ្ញាតនានាក្រោមប្រការ ២.៤ នៃកិច្ចព្រមព្រៀងទិញលក់ថាមពល (PPA) ដែលមិនទាន់សម្រេចនៅឡើយហេតុមកទល់ពេលនេះ ។ យើងរំពឹងថានឹងមានដំណោះស្រាយមុនពេល ការបោះផ្សាយសញ្ញាបណ្ណក្នុងករណីភាគច្រើន ហើយក្នុងករណីខ្លះទៀតគឺនៅត្រឹមកាលបរិច្ឆេទប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម (COD) ។

សេចក្តីសង្ខេបអំពី វី.អ.១ អេនីជី ឯ.ក

ទិដ្ឋភាពទូទៅ

VR1 គឺជាក្រុមហ៊ុនមានបំណងពិសេសដែលបង្កើតឡើងជាពិសេស (SPV) ដើម្បីផលិតថាមពលអគ្គិសនីដើរដោយពន្លឺព្រះអាទិត្យដែលមានទំហំ ២២៨ MWp ឬ ២០០-MWac ស្ថិតនៅក្នុងខេត្តស្ទឹងត្រែងនៃព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា (ដែលហៅថា «ទ្រព្យសកម្ម») ។ គម្រោងនេះធានាគាំទ្រដោយ Royal Group Power Co.,Ltd. («RGP» ឬ «ក្រុមហ៊ុនឧបត្ថម្ភធន») ដែលជាបុត្រសម្ព័ន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងស្រុក Royal Group ។ VR1 មានសកម្មភាពអាជីវកម្មចម្បងដូចជា (១) ការផលិត ការបញ្ជូន និងការចែកចាយថាមពលអគ្គិសនី (២) សកម្មភាពដំឡើងប្រព័ន្ធអគ្គិសនី ប្រព័ន្ធទឹក និងសកម្មភាពដំឡើងផ្សេងៗទៀត (៣) ការដឹកជញ្ជូនតាមផ្លូវគោកផ្សេងទៀត (៤) ជំនួយលក់ដុំដោយមិនមានឯកទេស និង (៥) ការស្តុកទំនិញក្នុងឃ្នាំង ការស្តុកទុក ។ ការវិភាគនៃការវាយតម្លៃចំណាត់ថ្នាក់លទ្ធភាពសងរបស់ VR1 គឺត្រូវបានប្រើវិធីសាស្ត្រក្នុងការវិភាគសម្រាប់គម្រោងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ RAC («វិធីសាស្ត្រ») ។

នៅក្នុងវិធីសាស្ត្រ ទម្រង់ឥណទានឯករាជ្យរបស់គម្រោងមួយត្រូវបានបែងចែកជាពីរដំណាក់កាល គឺ៖ ដំណាក់កាលសាងសង់ និងដំណាក់កាលប្រតិបត្តិការ ។ ហានិភ័យរបស់ដំណាក់កាលសាងសង់ គឺការដែលមិនអាចបញ្ចប់ការសាងសង់រចនាសម្ព័ន្ធរបស់គម្រោង ។ រីឯដំណាក់កាលប្រតិបត្តិការវិញ ហានិភ័យចម្បងគឺការរំពឹងទុកលើលទ្ធផលគម្រោងអាចនឹងមានភាពលម្អៀង ឬ មិនត្រឹមត្រូវ ។

កិច្ចសន្យាចម្បងមានលក្ខណៈសមស្របសម្រាប់គម្រោងហិរញ្ញវត្ថុ ដែលមានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងសម្រាប់បង្កើតបាននូវស្ថេរភាពលំហូរសាច់ប្រាក់ដែលអាចទ្រទ្រង់អាស្រ័យដ៏សំខាន់ ។ ក្នុងករណីរបស់ VR1 ដំណាក់កាលសាងសង់មានហានិភ័យខ្ពស់ជាងដំណាក់កាលប្រតិបត្តិការ ព្រោះគម្រោងនេះមានកិច្ចសន្យាវិស្វកម្ម លទ្ធកម្ម និងការសាងសង់ (EPC) និងកិច្ចសន្យាសេវាកម្មរយៈពេលវែង (LTSA) ។ សម្រាប់កិច្ចសន្យាជួលដី គឺមានភាពច្បាស់លាស់ ព្រោះតែម្ចាស់កម្មសិទ្ធិដីធ្លីនិងម្ចាស់គម្រោងជាបុគ្គលតែម្នាក់គឺ អ្នកឧកញ៉ា គិត ម៉េង ។

ទន្ទឹមនឹងនេះ ហានិភ័យដំណាក់កាលប្រតិបត្តិការត្រូវបានកាត់បន្ថយបន្ថែមទៀតដោយសារមានការធានារបស់ រាជរដ្ឋាភិបាលកម្ពុជា និងការធានារ៉ាប់រងប្រតិបត្តិការដែលគាំទ្រដោយសំណងរូបិយវត្ថុ ។ ការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានគាំទ្រដោយការរំពឹងទុកនៃប្រតិបត្តិការ (កិច្ចសន្យាប្រតិបត្តិការ និងការថែទាំ «O&M» នឹងត្រូវធ្វើឡើងតាមរយៈដំណើរការដេញថ្លៃ) ដែលមានភាពមិនច្បាស់លាស់តិចតួច ។ សញ្ញាបណ្ណមានអត្រាកូប៉ុងថេរគឺ ៧,០% និងមានរយៈពេលឥណ្ឌូប្រតិទានត្រឹម បីឆ្នាំ ដែលជួយកាត់បន្ថយហានិភ័យរបស់ម្ចាស់បណ្ណបំណុល ។

ការប្រតិបត្តិ

បច្ចេកវិទ្យានិងដំណើរការនានាគឺមានភាពចាស់ទុំសម្រាប់គម្រោងថាមពលពន្លឺព្រះអាទិត្យ និងមានកម្រិតហានិភ័យទាប ។ ម្ចាស់គម្រោងមានបទពិសោធន៍យ៉ាងច្រើនក្នុងការអភិវឌ្ឍ ការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន និងការសាងសង់រោងចក្រអគ្គិសនី ដូចជារ៉ាអគ្គិសនីសេសានក្រោម ២ (៤០០មេហ្គាវ៉ាត់) និង រោងចក្រអគ្គិសនីដើរដោយឧស្ម័ននៅបុទុមសាគរ (៩០០មេហ្គាវ៉ាត់) ដែលបច្ចុប្បន្នកំពុងស្ថិតក្នុងដំណាក់កាលសាងសង់ ។ ចំពោះផ្នែកចំណូល កិច្ចព្រមព្រៀងទិញលក់ថាមពល (PPA) ជាមួយ អគ្គិសនីកម្ពុជា (EDC) ធានានូវតម្លាភាព និងស្ថិរភាព ហើយត្រូវបានគាំទ្រដោយរាជរដ្ឋាភិបាលកម្ពុជា ។ រីឯផ្នែកចំណាយ ភាពមិនច្បាស់លាស់ចម្បងគឺថ្លៃដើមនៃកិច្ចសន្យាប្រតិបត្តិការ និង ការថែទាំ (O&M) ខណៈដែលអត្រាកូប៉ុង ត្រូវបានកំណត់ថេរក្នុងកម្រិត ៧,០% ក្នុងមួយឆ្នាំ ហើយរយៈពេលឥណទាននៃសញ្ញាបណ្ណនេះគឺបីឆ្នាំ ។



និយមន័យចំណាត់ថ្នាក់ឥណទាន

ចំណាត់ថ្នាក់វាយតម្លៃឥណទាន(ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ)			
ចំណាត់ថ្នាក់ជាតិ	និយមន័យ		
khAAA	សមត្ថភាពខ្លាំងណាស់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	១	ហានិភ័យទាប
khAA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	២	ណាស់
khA	សមត្ថភាពខ្លាំងក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែពេលខ្លះអាចងាយទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៣	ហានិភ័យទាប
khBBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែមានភាពងាយនឹងទទួលរងការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមានក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៤	ហានិភ័យទាប
khBB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែងាយរងគ្រោះជាងទៅតាមការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៥	ហានិភ័យមធ្យម
khB	សមត្ថភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ប៉ុន្តែទំនងជារងផលប៉ះពាល់ដោយការផ្លាស់ប្តូរអវិជ្ជមាននៅក្នុងកាលៈទេសៈ និងបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ច	៦	ហានិភ័យមធ្យម
khCCC	សមត្ថភាពបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ អាស្រ័យលើលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្ម ហិរញ្ញវត្ថុ និងសេដ្ឋកិច្ចអំណោយផល	៧	ហានិភ័យខ្ពស់
khCC	សមត្ថភាពខ្សោយក្នុងការបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៨	ហានិភ័យខ្ពស់
khC	ទំនងជាមិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ	៩	ហានិភ័យខ្ពស់
khD	មិនអាចបំពេញកាតព្វកិច្ចផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ មួយផ្នែក ឬ ទាំងអស់	១០	ណាស់

កំណត់សម្គាល់៖

ព័ត៌មាន និងទិន្នន័យស្ថិតិនៅទីនេះត្រូវបានទទួលពីប្រភពដែលយើងជឿថាអាចទុកចិត្តបាន។ ព័ត៌មានបែបនេះមិនត្រូវបានផ្ទៀងផ្ទាត់ដោយឯករាជ្យទេ ហើយយើងមិនកំណត់ ឬការធានាចំពោះភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់ និងភាពពេញលេញរបស់ព័ត៌មានឡើយ។ រាល់មតិ ឬការប៉ាន់ប្រមាណនៅទីនេះឆ្លុះបញ្ចាំងពីការវិនិច្ឆ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន រេតធីង អេជេសស៊ី អហ្វ (ខេមបូឌា) ម.ក (ដែលហៅកាត់ថា "RAC") នៅកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយអាចផ្លាស់ប្តូរបានគ្រប់ពេលដោយមិនមានការជូនដំណឹងជាមុន។ រាល់ការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យនៅទីនេះ បង្កើតជាការវិនិច្ឆ័យគិតត្រឹមកាលបរិច្ឆេទនៃរបាយការណ៍នេះ ហើយមិនអាចមានការធានាថា លទ្ធផល ឬព្រឹត្តិការណ៍នាពេលអនាគតនឹងមានភាពស្មើគ្នាជាមួយនឹងការដាក់ពិន្ទុ មតិ ការប៉ាន់ប្រមាណ ការព្យាករណ៍ ឬការវាយតម្លៃហានិភ័យណាមួយឡើយ។ ព័ត៌មាននៅក្នុងឯកសារនេះគឺអាចផ្លាស់ប្តូរដោយគ្មានការជូនដំណឹង ភាពត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់របស់វាមិនត្រូវបានធានាទេ វាអាចមិនពេញលេញ ឬបង្កើត ហើយវាប្រហែលជាមិនមែនព័ត៌មានដ៏ ទាំងអស់ទាក់ទងនឹងក្រុមហ៊ុន (ឬក្រុមហ៊ុនច្រើន) ដែលយោងទៅតាមរបាយការណ៍នេះទេ ហើយ RAC មិនស្ថិតនៅក្រោមកាតព្វកិច្ច ធ្វើបច្ចុប្បន្នភាពព័ត៌មាននៅក្នុងរបាយការណ៍នេះផងដែរ។ ក្នុងវិសាលភាពដែលបានអនុញ្ញាតដោយច្បាប់ RAC និងនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកកំណត់របស់ខ្លួនមិនទទួលខុសត្រូវចំពោះការខូចខាត ដោយផ្ទាល់ ឬសំណង់ណាមួយចំពោះបុគ្គល ឬអង្គការណាមួយ រាប់បញ្ចូលទាំង ប៉ុន្តែមិនកំណត់ដោយការច្រើនប្រហែលណាមួយនៅក្នុងផ្នែកនៃ ឬបញ្ហាអាសន្នណាមួយនៅក្នុង ឬលើសពីការគ្រប់គ្រងរបស់ RAC ឬនាយក បុគ្គលិក ភ្នាក់ងារ និងអ្នកកំណត់ណាមួយរបស់ខ្លួន ដែលកើតឡើងពី ឬពាក់ព័ន្ធនឹងព័ត៌មានដែលមាននៅទីនេះ ឬ ការប្រើប្រាស់ ឬអសមត្ថភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានបែបនេះ។

