Пальцем в небо

Как обеспечить достоверный прогноз цен на нефть для целей расчёта экономического обесценения по международным стандартам

Антон УСОВ,
партнёр, руководитель практики по работе с компаниями нефтегазовой отрасли КПМГ в России и СНГ

Вот и наступил очередной период подведения итогов работы нефтегазовых компаний, в том числе с точки зрения подготовки отчётности. Наиболее актуальным вопросом для данной отчётности в этот раз, безусловно, станет экономическое обесценение активов из-за падения цен нефть. Понятно, что 2015 год ознаменовался достаточно низкими ценами на сырьё, хотя в конце 1990-х о таких цифрах можно было только мечтать.

Оценка запасов компаниями и независимыми инженерами-нефтяниками будет, скорее всего, проводиться по среднегодовой цене 2015 г. – около 50 долларов за баррель – в соответствии с требованиями стандартов оценки запасов. Использование такого прогноза для целей оценки экономического обесценения активов привело бы к значительным списаниям у большинства нефтегазовых компаний. Исходя из этого, компании, вероятнее всего, будут строить ценовой прогноз не на столь пессимистичных данных, формируя собственные прогнозы.

Историческая точность ценовых прогнозов на нефть оставляет желать лучшего. Тем удивительнее, что средняя цена за 9 месяцев 2015 г. составила 57 долларов за баррель, что близко к прогнозу в 60 долларов за баррель, использованному многими нефтяными компаниями для расчёта бюджетов 2015 г. Всё может испортить четвёртый квартал 2015 г. с ценой около 45 долларов, что, конечно, понизит годовую среднюю цену. Вместе с тем, даже отклонение на 10–15% от прогноза на 2015 г. – большой успех, в особенности если вспомнить о прогнозах некоторых уважаемых аналитиков в 2008 г., согласно которым стоимость нефти могла в перспективе достичь 200 долларов за баррель.

Однако как для целей бюджетного планирования, так и для признания обесценения активов в соответствии с международными стандартами учёта прогнозирование нефтяных цен просто необходимо, от этого не уйти. Конечно, никто не ожидает от компаний аптечной точности, но любой прогноз должен иметь под собой разумные основания. Существует несколько подходов, которые используются для такого прогнозирования.

Самым простым методом (который, по признанию многих авторитетных специалистов, является не самым худшим «по исторической аккуратности», чем все другие) служит использование текущей цены на нефть на дату прогноза как постоянной величины на весь будущий горизонт планирования. По большому счёту, этот подход и заложен в общепризнанные методы расчёта запасов нефти. Однако у него, конечно, есть и существенный недостаток: данные о запасах, включая будущие денежные потоки, являются неотъемлемым приложением к отчётности публичных нефтегазовых компаний, и использование только этого метода может привести к большим списаниям и не отражать лучшую оценку руководства на отчётную дату, то есть на 31 декабря 2015 г.

Вторым общепринятым походом к прогнозированию является использование нефтяных фьючерсов, которые позволяют обосновать прогноз на срок от одного года до трёх лет. Текущие котировки фьючерсов на Brent дают прогноз от 43 до 49 долларов за баррель в 2016 г., 50–55 долларов в 2017 г. и 60–65 долларов в последующие годы.

Консенсус-прогноз цен на нефть*

Прогнозы	Цена барреля Brent, долл.					
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2020–2025 гг.
Высокий	78	75	80	85	90	88
Низкий	50	55	60	60	60	59
Средний	61	65	70	73	75	75
Количество прогнозов	24	17	17	15	16	5

*Данные на октябрь 2015 года.

Третьим способом прогнозирования является использование консенсус-прогнозов, представляющих собой сбор экспертных мнений, при формировании которых учитываются и уже упомянутые способы прогнозирования. На дату написания настоящей статьи наиболее актуален следующий консенсус-прогноз, обобщающий данные значительного количества экспертных прогнозов (см. табл.).

Наконец, можно подойти к прогнозированию со стороны себестоимости добычи. Следует отметить, что большинство аналитиков сходятся во мнении: 20 долларов за баррель также являются той ценой, при которой нефтегазовые компании будут способны держаться на плаву в среднесрочной перспективе (до трёх лет). Но такая цена сведёт к нулю их операционный денежный поток, что приведёт к недоинвестированию и падению добычи. А это, в свою очередь, станет причиной дефицита и роста цен на нефть не более чем через три года после материализации такого сценария.

Текущая цена в районе 45 долларов за баррель обеспечивает существенный позитивный денежный поток и даёт возможность нефтегазовым компаниям выплачивать разумную доходность акционерам в течение ещё длительного периода. Но, конечно, не позволяет при этом в полной мере осуществлять желаемые инвестиции.

Таким образом, пытаясь попасть пальцем в небо, можно сформировать следующий диапазон прогнозов для их последующего взвешивания с целью рассчитать экономическое обесценение:

- негативный прогноз: 2016–2018 годы – диапазон от 20 долларов за баррель и выше; 2018 год и далее – диапазон от 40 долларов за баррель и выше;
- консервативный прогноз: цены на нефть на текущем уровне в 45 долларов за баррель на весь горизонт планирования;
- оптимистичный сценарий: вполне вероятно взять упомянутые выше фьючерсы и дополнить эту прогнозную базу данными по консенсус-прогнозу различных аналитиков, приведённому в таблице.

В дальнейшем, проведя экспертную оценку вероятностей таких сценариев на уровне руководства компании, можно было бы получить наиболее вероятный сценарий для целей расчёта экономического обесценения по международным стандартам и различные варианты сценариев для целей бюджетирования. Тем самым можно подготовить достоверную отчётность за 2015 год и реально оценить планируемое финансовое состояние в следующем году. ■

ЧЕРНОМОРСКИЕ НЕФТЕГАЗОВЫЕ КОНФЕРЕНЦИИ
OIL & GAS BLACK SEA CONFERENCES
11 лет проекту!
OilGas conference

КАЛЕНДАРЬ КОНФЕРЕНЦИЙ 2016
МЕЖДУНАРОДНЫЕ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЕ КОНФЕРЕНЦИИ

www.oilgasconference.ru (861) 212-85-85 oilgasconference@mail.ru

Сбор, подготовка и транспортировка нефти и газа. Проектирование, строительство, эксплуатация – 2016
21 - 26 марта 2016 года / Сочи
ОРГАНИЗАТОР: НИТПО NITPO ООО "НПФ "Нитпо"

Инновационные решения в области КИП и автоматизации объектов нефтегазовой отрасли – 2016
4 - 9 апреля 2016 года / Сочи
Выставка (в рамках конференции)
Контрольно-измерительные приборы и автоматизация - 2016
ОРГАНИЗАТОР: НИТПО NITPO ООО "НПФ "Нитпо"

Современные технологии капитального ремонта скважин и повышения нефтеотдачи пластов. Перспективы развития
23 - 28 мая 2016 года / Сочи
ОРГАНИЗАТОР: НИТПО NITPO ООО "НПФ "Нитпо"

Строительство и ремонт скважин – 2016
19 - 24 сентября 2016 года / Анапа
ОРГАНИЗАТОРЫ: ООО "Нефтегазовая вертикаль" НИТПО NITPO ООО "НПФ "Нитпо"

Интеллектуальное месторождение: инновационные технологии от скважины до магистральной трубы – 2016
17 - 22 октября 2016 года / Сочи
ОРГАНИЗАТОРЫ: НИТПО NITPO ООО "НПФ "Нитпо" Нефть.Газ.Новации ООО "ИД "Нефть. Газ. Новации"

Оргкомитет проекта «Черноморские нефтегазовые конференции»
тел./факс: (861) 216-83-63 (-64; -65); 212-85-85; e-mail: oilgasconference@mail.ru

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПАРТНЕРЫ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПАРТНЕРЫ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ПАРТНЕРЫ ОФИЦИАЛЬНАЯ ПОДДЕРЖКА

Министерство промышленности и энергетики Краснодарского края
ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ПАЛАТА КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ

РЕКЛАМА