

# Comprendre les revenus et les ventes de pétrole du gouvernement en République du Congo par le biais de la modélisation financière



**RESOURCES** for  
**DEVELOPMENT**  
**CONSULTING**

Don Hubert (Ph.D)

Octobre 2022

[don.hubert@res4dev.com](mailto:don.hubert@res4dev.com)

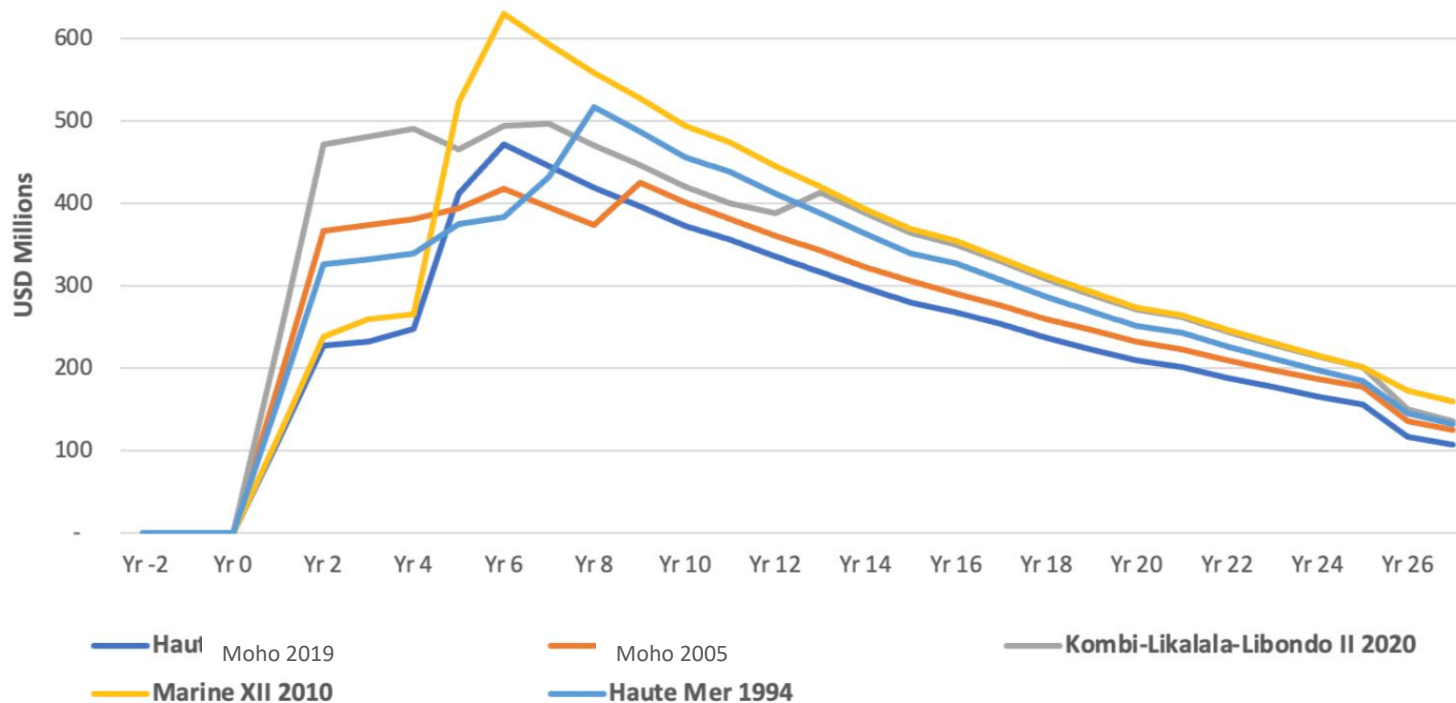
# Termes de référence

1. Le régime fiscal est-il équitable : Comment les conditions fiscales se comparent-elles à celles des autres pays producteurs de pétrole ?
2. Explications des paiements passés : Pourquoi le gouvernement a-t-il reçu les montants dont il dispose ?
3. Prévision des revenus futurs : Sur la base de la modélisation financière, quels sont les revenus auxquels le gouvernement peut s'attendre ?
4. Analyse comparative des coûts pétroliers : Comment les coûts congolais se comparent-ils à ceux des pays pairs ?
5. Analyse comparative des prix de vente du pétrole : Comment les prix du pétrole vendu par les compagnies pétrolières internationales à leurs filiales se comparent-ils aux prix du marché ?



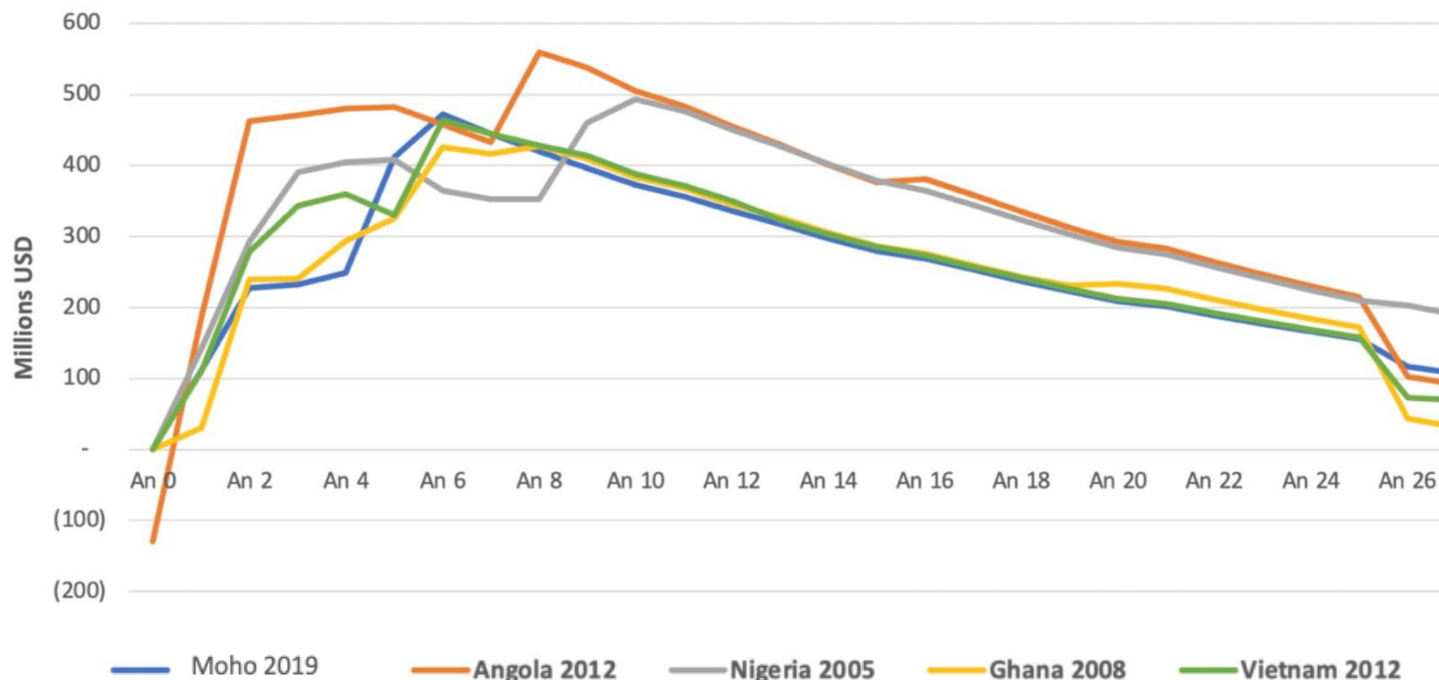
# Analyse comparative nationale

- Les différences dans le prix haut et les dispositions conçues pour minimiser son impact entraînent des résultats très différents pour le gouvernement
- Parmi les cinq ensembles de conditions fiscales analysés, la part du gouvernement devrait être la plus faible pour la licence la plus importante
- Les revenus du gouvernement devraient arriver plus tard dans le cycle de vie du projet pour les licences les plus importantes



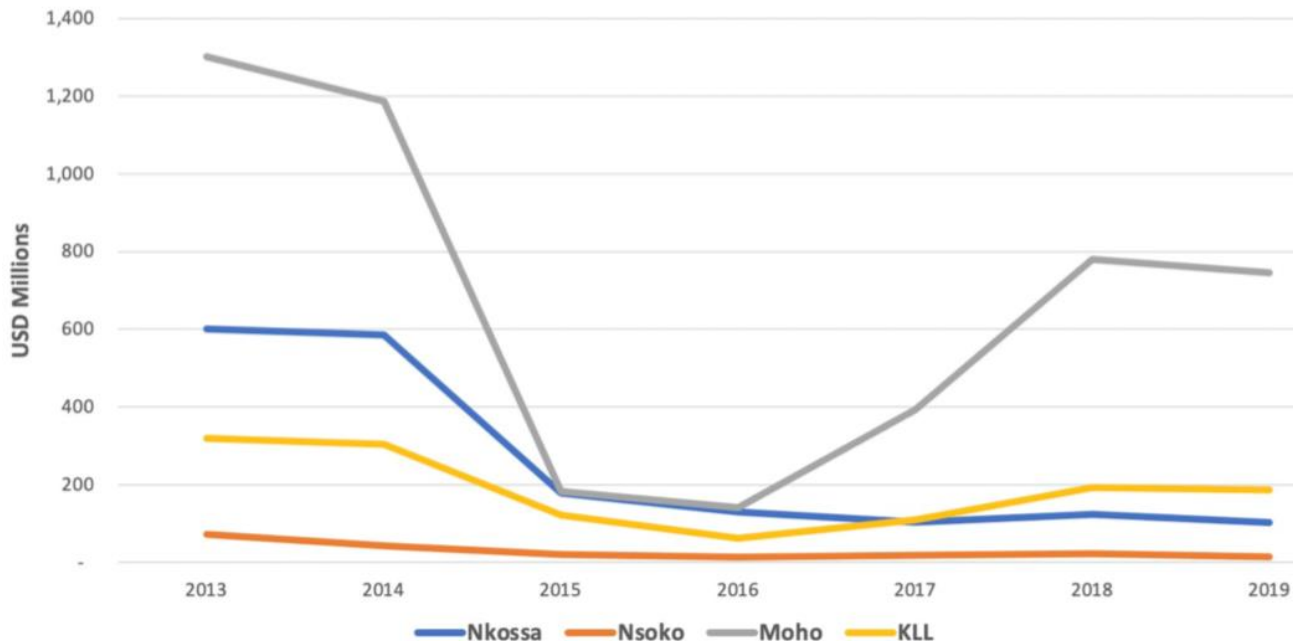
# Analyse comparative internationale

- Les termes congolais comparés à ceux de quatre pays pairs : l'Angola, le Ghana, le Nigeria et le Vietnam
- En ce qui concerne le part et le calendrier du gouvernement, le Congo est tel que le Ghana, avec des conditions plus généreuses pour les entrepreneurs que l'Angola, du Nigeria et du Vietnam
- Les conditions en Angola, au Ghana et au Nigeria génèrent davantage de progressivité



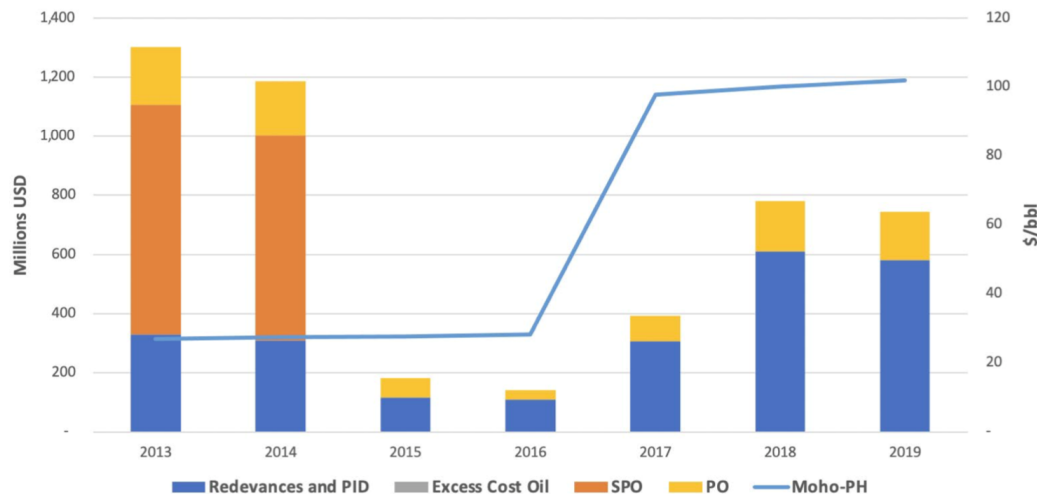
# Paiements passés de 2013 à 2019

- Les revenus combinés du gouvernement sont passés de 2,1 milliards de dollars (2013) à 350 millions de dollars (2016) et jusqu'à 1 milliard de dollars (2019)
- Le prix du pétrole est passé de 100 dollars à 40 dollars, mais est ensuite remonté à plus de 60 dollars
- La production combinée de pétrole a doublé d'ici 2019 pour atteindre près de 200 kilo barils/jour
- L'augmentation de la production a compensé la baisse du prix du pétrole
- Les revenus combinés des projets ont augmenté de 1 milliard de dollars en 2019 par rapport à 2013



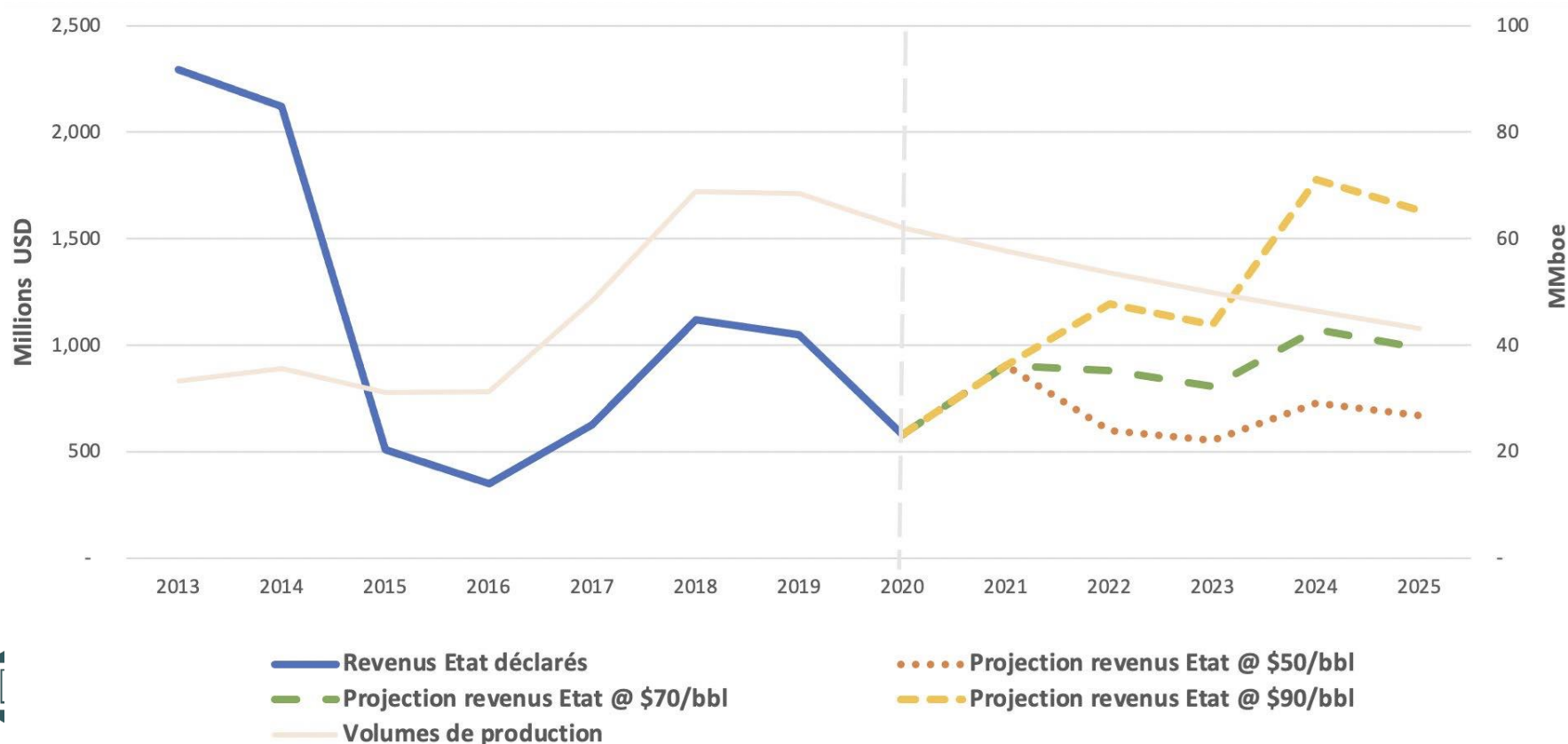
# Pourquoi la part de l'État a-t-elle diminué ?

- Baisse des revenus du gouvernement non pas en raison des revenus des projets, mais parce que la part de l'État est passée de 60 % (2013) à 30 % (2019)
  - Baisse en grande partie causée par les hausses du prix haut, en particulier à Moho et de Nkossa
1. L'augmentation du prix haut a supprimé les limites sur le cost stop effectif, augmentant le pétrole alloué au recouvrement des coûts : moins de 20 % des revenus des projets ont été consacrés aux coûts en 2013, mais près de 70 % à partir de 2016
  2. L'augmentation du prix haut signifiait que presque aucun super profit oil n'était payé



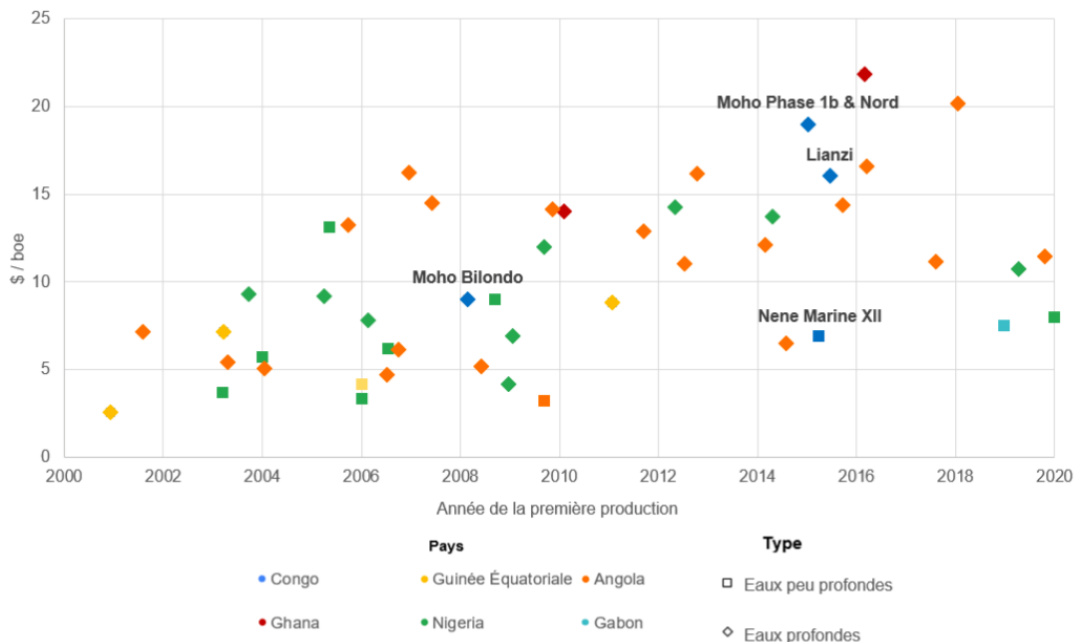
# Revenus du gouvernement jusqu'en 2025

- Revenus historiques jusqu'en 2020, prévisions de 2021 à 2025
- Les revenus du scénario de base augmentent jusqu'à un peu plus de 1 milliard de dollars en 2024, sur la base du franchissement du seuil de production de Moho Bilondo
- Le scénario élevé pourrait générer plus de 1,5 milliard de dollars, mais les revenus ne devraient pas revenir aux niveaux observés en 2013 et en 2014



# Analyse comparative des coûts de développement

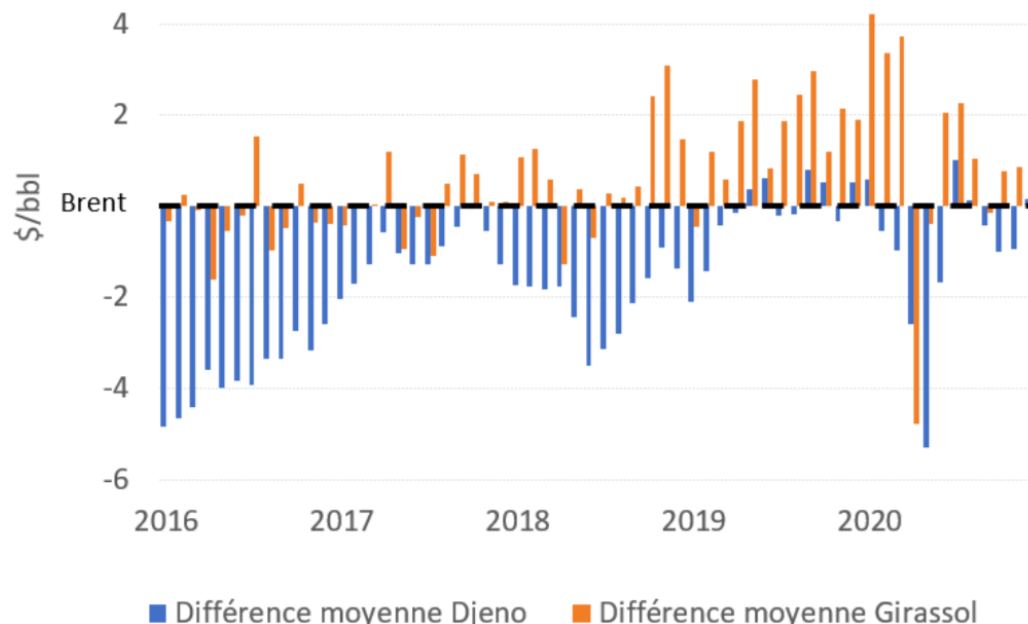
- Les coûts de développement peuvent être comparés entre les projets en utilisant des mesures telles que le coût de développement par baril de réserves
- La fiabilité dépend de données de haute qualité des données et de la comparaison de développements indépendants avec une profondeur d'eau et une ampleur de réserve similaires
- Quatre développements congolais (Moho, Moho Phase 1 bis et Nord, Lianzi et Néné Marine) ont été comparés à 44 projets offshore en Afrique occidentale et centrale
- Les conclusions sont que certains projets congolais, en particulier Moho Phase 1 bis et Nord, sont parmi les plus coûteux de la région





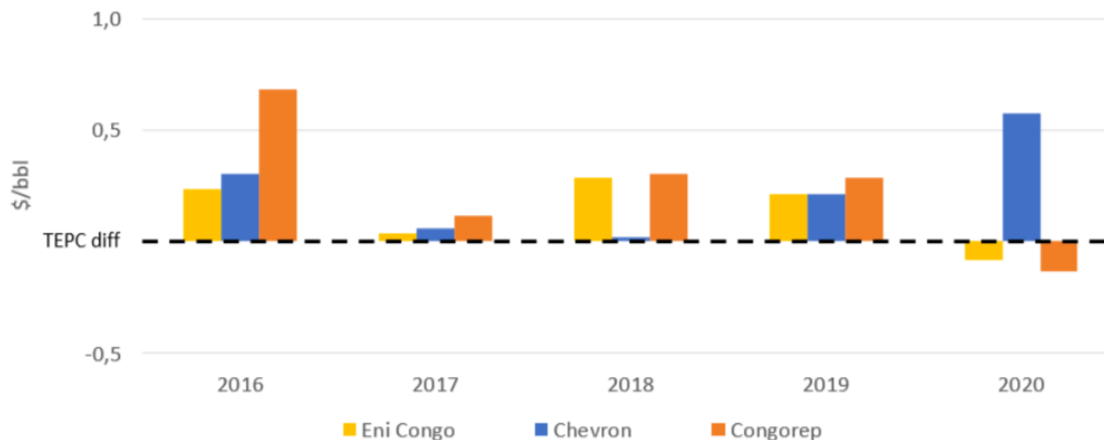
# Analyse du prix de vente réalisé

- Les prix de vente réalisés sont basés sur un prix moyen du Brent, moins un différentiel
- Les comparaisons avec les bruts régionaux suggèrent que Djeno et Nkossa se vendent à un prix inférieur aux bruts régionaux avec une qualité et des coûts d'expédition similaires
- Le graphique montre les différentiels moyens mensuels par rapport au Brent pour le mélange Djeno et Girassol en provenance d'Angola
- Il apparaît que le brut congolais se vend à un prix inférieur aux bruts de qualité similaire provenant de la région



# Établissement du prix fiscal

- Le prix fiscal est utilisé pour calculer le nombre de barils alloués au cost oil avec un prix fiscal inférieur entraînant un plus grand nombre de barils
- L'évaluation dépend normalement du type de transactions avec des analyses comparatives indépendantes utilisées dans les cas où la plupart des transactions sont effectuées avec des filiales
- Le prix fiscal est basé sur le prix moyen pondéré réalisé pour toutes les ventes privées, même si près de 90 % des ventes de Djeno et 99 % des ventes de Nkossa sont effectuées avec des entreprises affiliées
- Les données montrent que le prix de vente rapporté par Eni pousse plus souvent le prix fiscal à la hausse, tandis que le prix de vente rapporté de Total E&P Congo (TEPC) le pousse à la baisse
- Les procédures doivent être renforcées pour assurer que toutes les ventes reflètent les prix du marché de pleine concurrence



# Conclusions

- La modélisation des flux de trésorerie annuels est l'outil le plus approprié pour intégrer des données disparates dans une analyse cohérente des revenus
- La modélisation peut aider à répondre à des questions clés, notamment :
  - Pourquoi les entreprises ont-elles effectué des paiements selon les montants répertoriés ? Analyse rétrospective
  - Quels montants pourraient-elles payer à l'avenir ? Prévisions
  - Les conditions fiscales sont-elles équitables ? Analyse comparative en théorie
  - Les paiements sont-ils équitables ? Analyse comparative des revenus effectifs
- Différentes exigences en matière de données pour répondre à différentes questions. Des données chronologiques fiables au niveau des projets sont essentielles.

