

Gaz de schiste

Perspectives comptables

Jacques Fortin

Professeur HEC Montréal

BAPE 2014

GDS: perspectives comptables

- ▶ Quelques préalables
 - ▶ La nécessaire quantification
 - ▶ L'indispensable documentation
 - ▶ L'importance de la fiabilité
- ▶ Une perspective de simple citoyen
 - ▶ L'instinct de survie
 - ▶ De biens mauvaises expériences
 - ▶ Algues bleues et coliformes
 - ▶ Chaluts et morues
 - ▶ Marasme forestier
 - ▶ Pluies acides et réchauffement climatique
 - ▶ Et Maintenant
 - ▶ La fracturation hydraulique
 - ▶ Mines à fort tonnage et faible concentration

GDS: perspectives comptables

- Pourquoi:
 - Le culte de la précipitation.
 - La dictature des marchés financiers
 - La culture de l'erreur de prévision.
 - La faiblesse des analyses préalables
 - Cusum et Chum, les derniers nés
 - La perspective court terme
 - Le tout aux flux de trésorerie
 - La négation des externalités
 - L'absence d'imputabilité.
- En conséquence:
 - Le déficit de confiance.
- Pourtant:
 - Patience et prudence: préalables à un heureux mariage économie et société.
 - Déficit financiers et sociaux : de très bons amis.

GDS: perspectives comptables

- Notre cadre de référence
 - Enjeux économiques vs enjeux comptables
 - Perspectives globales vs perspectives parties prenantes
 - Création de richesse vs transfert de richesse
 - Répartition de richesse vs concentration de richesse
 - L'approche suggérée
 - Identification des parties prenantes en cause
 - Mesure des bénéfices, des pertes et des investissements associés à chacune des parties prenantes

GDS: perspectives financières

- Notre cadre de référence
 - Les règles de l'art
 - L'analyse différentielle
 - Seuls les éléments pertinents sont considérés
 - La prise en compte du coût d'opportunité
 - La valeur des usages alternatifs
 - Entendre le silence du marché en matière de ressources non renouvelables
 - La monétarisation des externalités
 - Elles sont plus mesurables qu'on ne le croit
 - Leur évaluation a un coût
 - C'est à l'État « arbitre » de l'assumer

GDS: perspectives comptables

- Nos parties prenantes
 - L'état et ses contribuables
 - Les citoyens
 - Les communautés locales / riveraines
 - Les investisseurs privés

GDS: perspectives comptables

- Nos externalités
 - Les plus:
 - Emplois
 - Sécurité énergétique
 - Compensations
 - Les moins:
 - Coûts d'usage des infrastructures.
 - Stress citoyen, coûts de santé et inégalités.
 - Modes de vie et fracture sociale.
 - Pollution, dépréciation des valeurs foncières.
 - Risques de contamination des eaux souterraines.
 - Impacts visuels sonores et touristiques .
 - Restauration des lieux et gestion des puits abandonnés.
 - Coûts d'opportunité de la ressource non renouvelable

GDS: perspectives comptables

► Pour l'état et ses contribuables

► Revenus

- Redevances
 - Un mode de calcul risqué
 - Impôts corporatifs
 - Le danger de l'exportation des bénéfices
- Ventes des permis
 - Fait accompli : absence d'enchères
 - Levier perdu
- Rendement sur investissements publics
- Fiscalité sur emplois créés + taxes à la consommation
 - L'importance de l'analyse différentielle
 - Le risque du travail migrant temporaire
- Sécurité énergétique ???

GDS: perspectives comptables

- ▶ **L'État et ses contribuables**
 - ▶ **Dépenses directes**
 - ▶ Crédits d'impôts
 - ▶ Droits, données de recherche (géologie, Pétrole et gaz) de SOQUIP, HQPG, MRNF
 - ▶ Analyses préalables
 - ▶ Contrôle de l'exploitation – Monitoring
 - ▶ Promotion de ses choix – communication / relations publiques
 - ▶ **Externalités**
 - ▶ Couverture – Assurance risques en cas de contamination.
 - ▶ Coûts d'usage des infrastructures
 - ▶ Coûts de santé reliés aux impacts sur les citoyens et assumés par l'État
 - ▶ Coûts reliés à la fracture sociale
 - ▶ Coûts de santé et de sécurité / gestion des conflits
 - ▶ Détérioration de la valeur touristique des régions → attrait général du Québec
 - ▶ Puits orphelins / Restauration des lieux en cas de faillite
 - ▶ Gestion des puits abandonnés (voir Marc Durand)

GDS: perspectives comptables

► L'État et ses contribuables

► Coûts d'opportunité

- Le confort de l'énergie fossile vs l'avenir de l'économie verte
- Renoncer aux revenus futurs potentiellement beaucoup plus élevés
- Brader notre sécurité énergétique en vendant nos réserves de gaz avant d'en avoir besoin
- L'impact sur les revenus d'Hydro Québec

Rapport annuel 2008

<http://www.junex.ca/fr/investors/annual-report.php>

Autres [rapports annuels](#)

Risques inhérents à l'exploitation d'une entreprise de pétrole et gaz

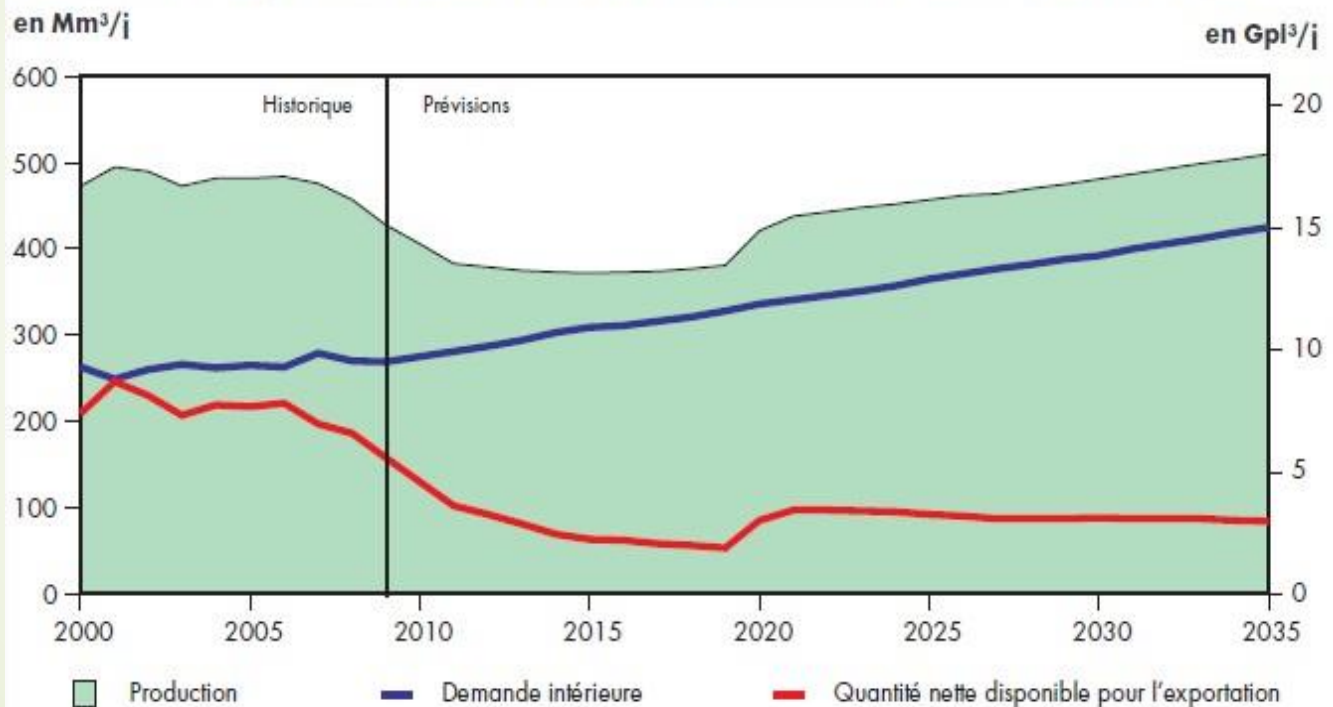
L'exploitation de l'entreprise de pétrole et de gaz naturel est sujette à tous les risques qui sont normalement liés à ce genre d'exploitation, y compris les incendies, les explosions, les éruptions, les dommages aux formations géologiques et les déversements, dont un quelconque pourrait entraîner des dommages considérables aux puits de pétrole et de gaz, aux installations de production, aux autres biens de la compagnie et à l'environnement, de même que des blessures corporelles. **Conformément aux pratiques de l'industrie, la compagnie n'est pas entièrement couverte contre tous ces risques, dont certains ne peuvent pas être assurés.**

Enjeu sécurité énergétique :

Pas de risque de pénurie de gaz au Canada
(même sans gaz de schiste du Québec)

FIGURE 5.5

Disponibilité de gaz naturel canadien pour l'exportation - Scénario de référence



Source : rapport Avenir énergétique Canada 2011 -

<http://www.neb-one.gc.ca/clf-nsi/nrgynfmtn/nrgyrprt/nrgyftr/2011/fctsht1134ntrlgs-fra.html>

GDS: perspectives comptables

► Citoyens et communautés locales

► Revenus

- Dans certains cas, des impacts structurants sur l'économie locale pourraient se concrétiser
 - Énergie à bon marché pour une communauté qui n'y aurait pas accès ???
 - Secteurs non desservis
- Petite part des emplois créés au profit de la main d'œuvre locale
- Bénéfices pour les fournisseurs locaux
- Redevances et contributions négociées pour la communauté
 - Redevances locales versées par l'État
 - Contrats privés avec propriétaires fonciers
 - La prudence est de mise
- Fiscalité locale
 - Taxes foncières ?

GDS: perspectives comptables

► Citoyens et communautés locales

► Revenus

- Emplois créés (selon Analyse différentielle)
 - Risques de substitution
 - Loi 33 – travailleurs migrants
- Contribution bénéfique s'il n'y a pas préjudice pour H-Q
 - effets structurants si on donne ainsi accès aux citoyens à une énergie moins dispendieuse
- Contribution positive au bilan de carbone
 - Dans la mesure où les opérations sont propres
 - Dans la mesure où il y a substitution aux sources d'énergie moins propres

GDS: perspectives comptables

► Citoyens et communautés locales

► Dépenses + Externalités

- Atteinte au droit de propriété
 - **Dépréciation des valeurs foncières**
 - Baisse des investissements locaux pour cause de détérioration environnementale et d'incertitude
 - Ex : agriculture biologique, politique environnementale, réduction GES, consommation d'eau, etc..
- Coûts de réaménagement de certains services tels les garderies et les écoles.
- Coûts d'usage des infrastructures (routes, eau)
 - Conflits d'usage potentiels : agriculture, citoyens, industrie, etc.
- Stress citoyen (perte de quiétude, sentiment invasion, perte de contrôle, etc.) et inégalités (conflits)
- Modes de vie et fracture sociale
- Pollution / nuisances activités régulières
- **Risques de dommage à la nappe phréatique** – police assurance.
 - Risque perte totale (incendie) → risque inassurable
- Impacts visuels et touristiques / beauté des paysages
 - commerces de proximité, écuries, verger, cabane à sucre, Bed&Breakfast, érablières, etc.
- Restauration des lieux
- Pertes des revenus d'usage des terres utilisées à l'exploitation gazière

GDS: perspectives comptables

► Citoyens et communautés locales

► Dépenses + Externalités

- Externalités – passif environnemental collectif : Perte de valeur de son territoire / perte de jouissance de richesses publiques
 - Instinct de survie / Sentiment appartenance / lieux publics
- Pression à la hausse sur les coûts de main d'œuvre dans le domaine manufacturier.
 - Tensions potentielles accru pour certains secteurs déjà en pénurie
- Discutables conséquences de l'exportation
 - Sécurité énergétique
 - Concentration de richesse
 - Mal Hollandais

GDS: perspectives comptables

- Mesurer les externalités, illustration:
 - La baisse de valeur foncière:
 - Faire appel à un expert
 - Rechercher des comparables
 - Analyser l'évolution des valeurs marchandes
 - Le risque d'accident environnemental:
 - Identifier les risques
 - Évaluer les risques de pertes ex. nappe phréatique
 - Obtenir une soumission d'un assureur
 - Mesurer le coût de restauration ou des alternatives équivalentes
 - Établir la participation des exploitants
 - Dommages moraux:
 - Consulter la jurisprudence

L'Institut National de Santé publique du Québec

- ▶ Il existe une diversité de risques et impacts jusque-là sous-estimés : **qualité de vie, effritement du tissu social et risques sociaux et psychologiques : le gaz de schiste ne fracture pas que la roche, il fracture aussi les communautés.**
- ▶ « Cette croissance comporte une dimension positive associée à l'accroissement des activités économiques, mais **son bilan à moyen et à long termes est plutôt négatif**, en raison de nouvelles dynamiques sociales et d'une demande accrue en matière de services et d'infrastructures de tous secteurs ».
- ▶ Source : INSPQ :
<http://www.inspq.qc.ca/publications/notice.asp?E=p&NumPublication=1177>

GDS: perspectives comptables

- Investisseurs privés
 - Les bénéfices de leurs exploitations
 - Des investissements financiers majeurs
 - D'où
 - L'importance de connaître les externalités imposées aux parties prenantes.
 - Mais
 - Un bon coup de pouce de l'état
 - Junior d'exploration vs Sénior d'exploitation
 - Aspects fiscaux
 - Dimensions responsabilité civile

En résumé

20

Élevé

Moyen

Faible

Approche / analyse économique globale

	REVENUS	DÉPENSES
TOTAL	+++++++	-----

Approche comptable – financière selon les parties prenantes

	REVENUS	DÉPENSES
ÉTAT-CONTRIBUABLE	+	--
INVESTISSEURS PRIVÉS	+++	-
COMMUNAUTÉS LOCALES	++	--
CITOYENS	+	--
TOTAL	+++++++	-----

transfert inacceptable ?

GDS: perspectives comptables

- ▶ En conclusion:
 - ▶ Éviter la pensée magique
 - ▶ Prendre le temps de prendre le temps
 - ▶ Bien documenter ses hypothèses
 - ▶ Bien comprendre les mécanismes de transfert et de partage de richesses
 - ▶ Retenir que la mesure des externalités n'est pas plus difficile que la mesure des flux de trésorerie à court terme
 - ▶ Retenir toutefois qu'elle comporte une bonne part d'incertitude mais guère différente de la part associée aux prévisions de flux de trésorerie.
 - ▶ Si le traitement de tous est équitable cela se fera, à défaut, l'incertitude pour toutes les parties demeurera élevée.
 - ▶ Vaut mieux dépenser 5M\$ maintenant pour connaître le prix de l'équité de traitement que de risquer de faire dépenser 100M\$ en exploration pour rien à nos entrepreneurs.

Pour en savoir plus :

- ▶ [Gaz de schiste, une perspective comptable](#)
- ▶ Le site du Collectif scientifique sur la question du gaz de schiste : <http://collectif-scientifique-gaz-de-schiste.com/>