

Ставка дисконтирования — это процентная ставка, используемая для пересчёта будущих доходов в величину текущей стоимости.

Кумулятивный метод определения ставки дисконтирования:

$$NPV = \sum_{t=1}^T \frac{(It + At) - Kt}{(1 + E_H)^{t-tp}}$$

где E_H - ставка дисконтирования

$$E_H = E + r$$

E - норма без рискованной ставки дисконта

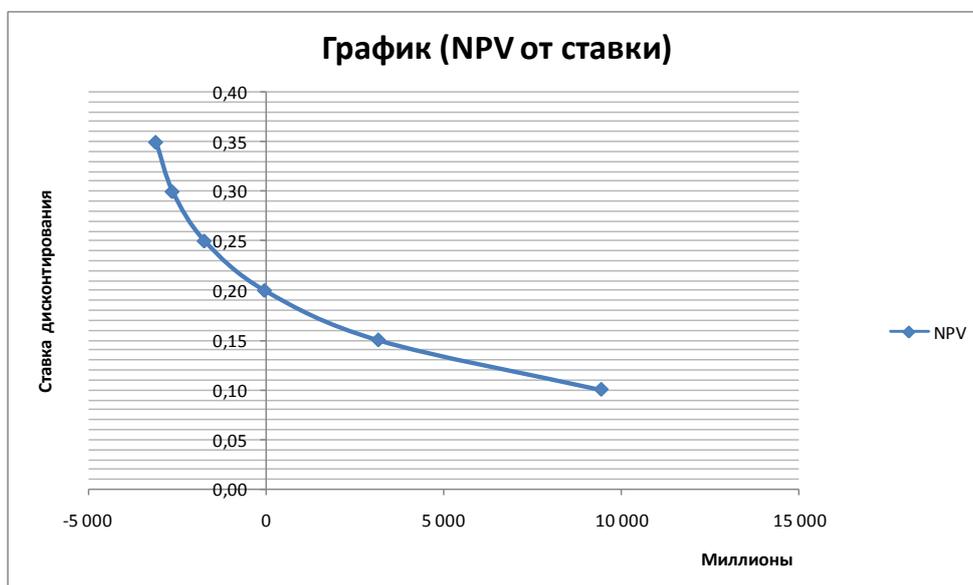
r - премия за риск

$r = r_1 + r_2 + r_3 + \dots$ геологические + страновые + технологические + ... прочие составляющие премии за риск.

E – Без рискованная ставка по долгосрочным депозитным вкладам Сбербанка РФ в настоящее время составляет 10%.

График зависимости NPV от ставки можно получить по ссылке :

http://www.neftvnb.ru/text/calculation/calc_26.xlsm (при условии снятия защиты листа).



..Как рассчитать ставку дисконтирования?

1. Если хочешь погубить свою молодость, то выбирай из десяти способов по ссылке : <http://finzz.ru/stavka-diskontirovaniya.html>

2. Но на практике для запасов А,В,С₁, проектные организации принимают значение ставки дисконтирования 10%, нефтегазодобывающие компании 12%, коммерческие сделки 15%, что касается запасов других категорий то это отдельная тема.

3. Вполне приемлемая табличка приведена ниже:

Таблица 6.1. Расчет ориентировочных ставок дисконтирования при экономической оценке ресурсов и запасов нефти и газа с учетом риска.

Категория ресурсов или запасов	Надбавка за риск	Ставка дисконтирования с учетом риска
А,В,С ₁	5%	10%
С ₂	10%	15%
С ₃	15%	20%
Д ₁ ¹	20%	25%
Д ₁	25%	30%
Д ₂	30%	35%

Источник: интернет

4. А еще из практики. По оценке специалистов Роснефти стоимость "Удмуртнефть" для сделки с китайской "Sinopet" оказалась равной \$1,9 млрд. при ставке дисконтирования 12%, что достаточно приемлемо, если считать что аналитики оценивают "Удмуртнефть" в \$1,5-2,5 млрд. (<http://www.kommersant.ru/doc/653688>). Но в последний момент вызвал первый вице президент по экономике и попросил поменять ставку с 12% на 6% , на это ушло полтары минуты, после чего стоимость изменилась на \$3,5млрд. и через некоторое время читаем в интернете:

<http://quote.rbc.ru/topnews/2006/08/11/31102168.html>

....10 августа 2006 г. завершил сделку по продаже принадлежавших ему 96,9% акций ОАО "Удмуртнефть" китайской корпорации Sinopet, говорится в сообщении холдинга. Ранее компания ТНК-ВР объявила, что достигла соглашения с китайской компанией Sinopet о продаже своего 96,9%-ного пакета акций удмуртского предприятия. Китайская корпорация приобрела этот актив за 3,5 млрд долл. Сделку планировалось закрыть в третьем квартале 2006 г.....

P.S. За полтары минуты заработать \$1,5млрд. это круто!

Полезные ссылки:

1. РАЗРАБОТКА ТЕОРЕТИКО-ПРИКЛАДНОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В НЕФТЕДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ С УЧЕТОМ РИСКОВЫХ ФАКТОРОВ.

http://pstu.ru/files/file/adm/dissertacii/imamov/tekst_imamov_28_09_15.pdf

