



NORSK OLJE OG GASS INVESTERINGSANALYSE FOR NORSK SOKKEL 2020-2024

Innledning

Næringens investeringsanalyse for norsk sokkel er utarbeidet av Norsk olje og gass, bransjeforeningen for olje, gass, havvind og havbunnsmineraler i Norge. Analysen gis ut årlig, og er en investeringsanalyse og prognose for aktiviteten på norsk sokkel de neste fire årene.

Analysen er ment for næringslivet, investorer og finansmarkedet, politikere, journalister og andre som ønsker å få et overblikk over hvordan næringen planlegger aktiviteten på norsk sokkel. Årets analyse tar for seg årene 2020–2024.

Analysen omfatter hele den nåværende og planlagte sokkelaktiviteten, med olje, gass og havvind, samt nedstengning, rørtransport og annen infrastruktur inkludert den landbaserte aktiviteten.

På grunn av børssensitivitet, konkurransehensyn og konfidensialitetshensyn er alle prosjekter presentert aggregert. Spørsmål om enkeltprosjekter må rettes til prosjektets operatørselskap.

Sammenlignet med Statistisk sentralbyrå sin siste investeringstelling, publisert 21. november 2019, er Norsk olje og gass sin analyse presentert i januar 2019 cirka 200 millioner kroner høyere på feltinvesteringer, og cirka 1,5 milliarder kroner høyere på anslaget for totale investeringer i inneværende år.

Sammendrag

Totale investeringer for 2020 estimeres til 194,6 milliarder kroner, målt i faste priser representerer dette en vekst på 3,8 prosent fra SSBs siste anslag for 2019. Økningen skyldes i hovedsak økte kostnadsanslag på enkelte prosjekter. Selv med en oljepris på drøyt 60 USD, er bildet fortsatt en næring som har fokus på å holde kostnadene nede.

Utbyggingen av Johan Sverdrup er det største prosjektet på norsk sokkel på mange år, og det er ingen andre prosjekter i analysen som er nær denne størrelsen. Et større mangfold av mindre prosjekter, både selvstendige, tiebacks og levetidsforlengelser bidrar imidlertid til å holde investeringsnivået relativt stabilt etter 2020.

Analysen danner et bilde av en sokkel i god balanse, hvor selskapene arbeider kritisk med alle prosjekter, både for å vurdere lønnsomhet, finne optimale utbyggingsløsninger og å prioritere de prosjektene som er regnet som de mest lønnsomme. Konsekvensen er at flere prosjekter i fjorårets analyse ikke er med i årets analyse, samtidig som flere nye prosjekter har kommet til.

Sammenlignet med fjoråret øker investeringsanslagene for alle årene mellom 2020–2024. Denne økningen forklares i all hovedsak med økt aktivitet. Økt aktivitet både fra flere prosjekter og et ønske fra selskapene om utbygginger som øker utvinningen. Dette tyder på at næringen vurderer de fremtidige markedsutsiktene som tilfredsstillende.

Som i fjor peker analysen på at det er en rekke potensielle prosjekter som kan igangsettes, og det er grunn til å tro at nivået mot slutten av perioden vil kunne opprettholdes i fremtiden dersom de langsiktige politiske rammevilkårene ligger fast og dersom næringen lykkes i å opprettholde fokuset på lave kostnader.

Norsk olje og gass mener det er grunn til å tro at flere prosjekter som nå er på planleggingsstadiet kan bli realisert og gi et løft til investeringene utover i perioden.

Datagrunnlag og metode

Analysene gjøres ved at medlemselskapene deler informasjon om deres investeringsplaner med Norsk olje og gass, som så foretar en analyse av datagrunnlaget, og gjennom en faglig vektning, presenterer de samlede investeringsprognosene for norsk sokkel.

Datagrunnlaget er innhentet fra operatørselskapene på norsk sokkel. Norsk olje og gass har i år mottatt data fra 13 operatørselskap. Der hvor oppdatert data av ulike grunner ikke foreligger, har vi kombinert data fra tidligere analyser sammen med offentlig tilgjengelig informasjon og kunnskap om næringen.

Det er selskapet med operatørskapet for enten felt eller funn som har rapportert investeringsestimater for hele investeringen til Norsk olje og gass.

De rapporterte tallene er aggregert etter følgende kategorier:

- **Investeringer i felt og funn inkludert nedstenging og fjerning:** varer, tjenester og produksjonsboring på felt i drift og feltutbygginger. Inkluderer også kostnader knyttet til nedstenging og fjerning av eksisterende infrastruktur.
- **Rørtransport og landvirksomhet:** investeringer på landanlegg og i rørinfrastruktur som kan ta tredjepartsvolumer. Feltspesifikke rørinvesteringer som for eksempel umbilicals, risers og flowlines er inkludert i kategorien investeringer i felt og funn.
- **Leting og konseptstudier:** kostnader knyttet til leting og konseptstudier for nye utbygginger.

I motsetning til SSBs investeringstelling inkluderer denne analysen også ikke-sanksjonerte investeringer. Dette medfører at denne analysens anslag for 2020 er høyere enn SSB sitt siste anslag fra november 2019. Det er noe usikkerhet knyttet til dette anslaget ettersom det er betinget på en viss prosjektfremdrift hos selskapene. Vi kan ikke utelukke at investeringene blir noe høyere eller lavere mot slutten av året. Likevel, basert på tidligere erfaringer, størrelsen på prosjektene og forventet tidspunkt for sanksjonering er estimatet presentert i denne analysen å anse som det beste estimatet.

Utover i perioden øker usikkerheten fordi den ikke-sanksjonerte delen av porteføljen utgjør en større andel av de totale investeringene. Dette er investeringer knyttet til prosjekter som fremdeles kan endres i omfang eller skyves i tid. Investeringsnivået lenger ut i perioden må derfor i større grad betraktes som en indikasjon på forventet aktivitetsnivå og ikke en endelig fasit.

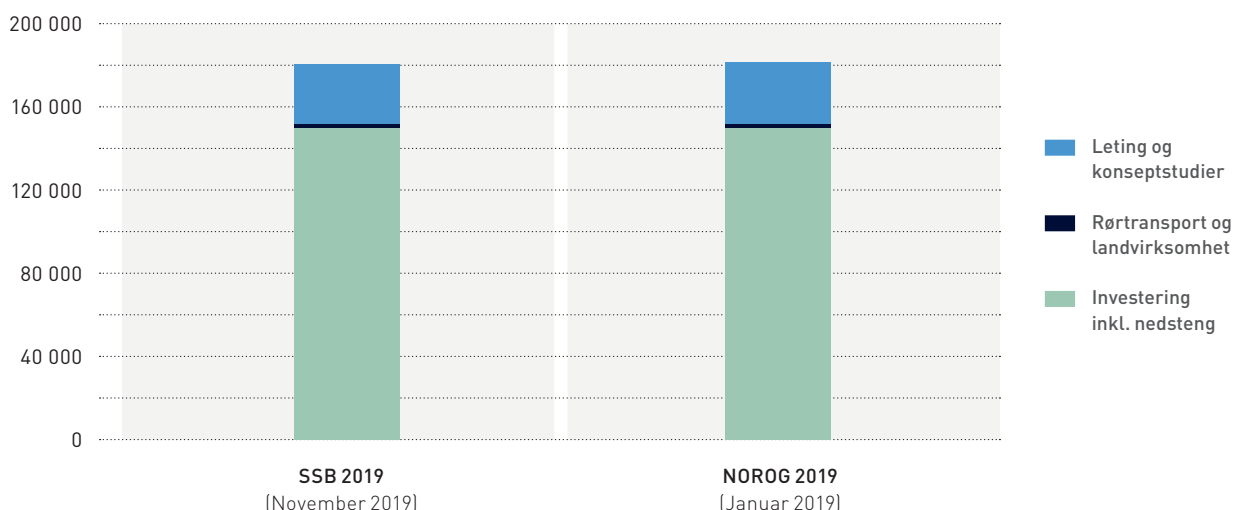
Basert på empiri og kjennskap til næringen anser Norsk olje og gass det som sannsynlig at det også er en oppsiderisiko for investeringsprognosen. Det har blitt gjort flere funn de siste årene som enda ikke er inkludert i våre anslag.

Status på sokkelen og utsiktene fremover

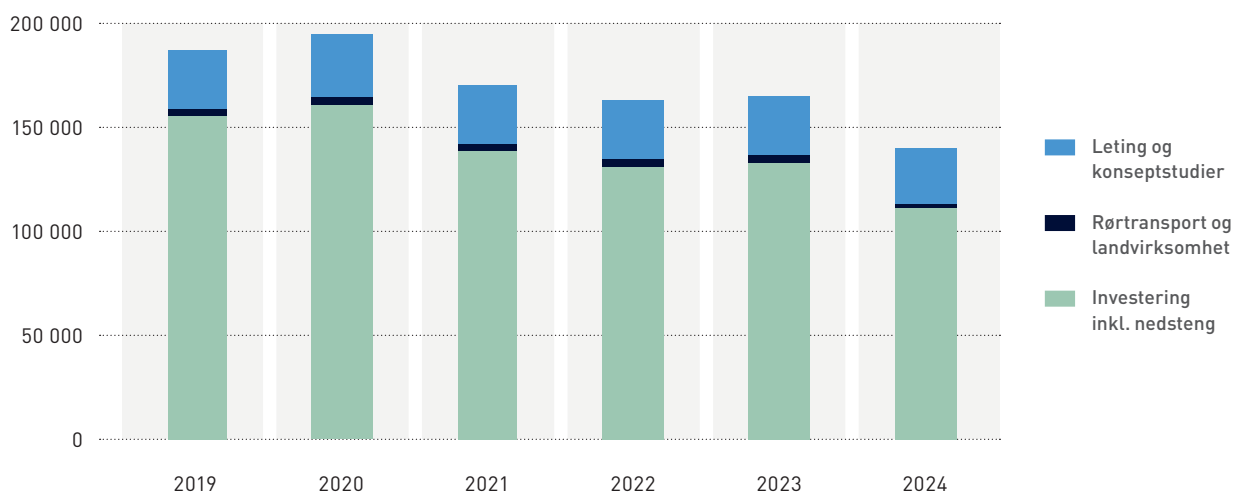
Siste investeringstelling fra SSB viser investeringer på totalt 182,9 milliarder kroner i 2019. Dette er cirka 1,5 milliarder lavere enn vårt anslag fra januar 2019 og skyldes i hovedsak noe lavere investeringer i kategorien leting og konseptstudier enn hva vi la til grunn i starten av året. I kategorien feltinvesteringer ligger vi om lag 200 millioner over SSB sitt siste anslag for 2019.

Målt i faste priser øker de totale investeringene med 3,8 prosent fra 2019 til 2020. Investeringene i 2020 øker også sammenliknet med anslaget for dette året presentert i januar 2019. Hovedårsaken til dette er økte kostandsanslag på enkelte prosjekter som omtalt i forbindelse med fremleggelsen av Statsbudsjettet for 2020.

SSB VS. NOROG, TOTALE INVESTERINGER 2019 (MNOK 2019 KR)



INVESTERINGER 2019-2024 (MNOK 2020 KR)



Status på sokkelen og utsiktene fremover

Etter 2020 faller investeringene markant som følge av få store utbygginger. Store utbygginger som leverte PUD før 2017 kommer over i driftsfase og drar betydelig mindre investeringer fremover. Nye mindre prosjekter og forskyvningen av andre er med på å holde investeringsnivået mellom 2021 og 2023 relativt stabilt. Dette er en endring fra fjorårets analyse der vi så et tydeligere fall mot 2023. Det skal legges til at usikkerheten i anslagene øker utover i perioden.

Selv om investeringene på sokkelen ser ut til å falle de nærmeste årene grunnet ferdigstillelse av store prosjekter vil petroleumsnæringen fremdeles bidra med betydelig aktivitet i norsk økonomi. Oljedirektoratets anslag for driftskostnader (OPEX) presentert i *Sokkelåret 2018* holder seg mer eller mindre stabilt mellom 2020 og 2023.

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Investering inkl. nedstenging | 155 587 | 161 100 | 137 700 | 130 500 | 133 000 | 111 500 |
| Rørtransport og landvirksomhet | 2 820 | 3 500 | 4 000 | 3 800 | 3 800 | 1 800 |
| Leting og konseptstudier | 29 096 | 30 000 | 29 000 | 29 000 | 28 000 | 27 000 |
| Total | 187 502 | 194 600 | 170 700 | 163 300 | 164 800 | 140 300 |
| Anslått reell vekst | | +3,8% | -12,3% | -4,3% | +0,9% | -14,9% |

Feltinvesteringer fordelt på havområde

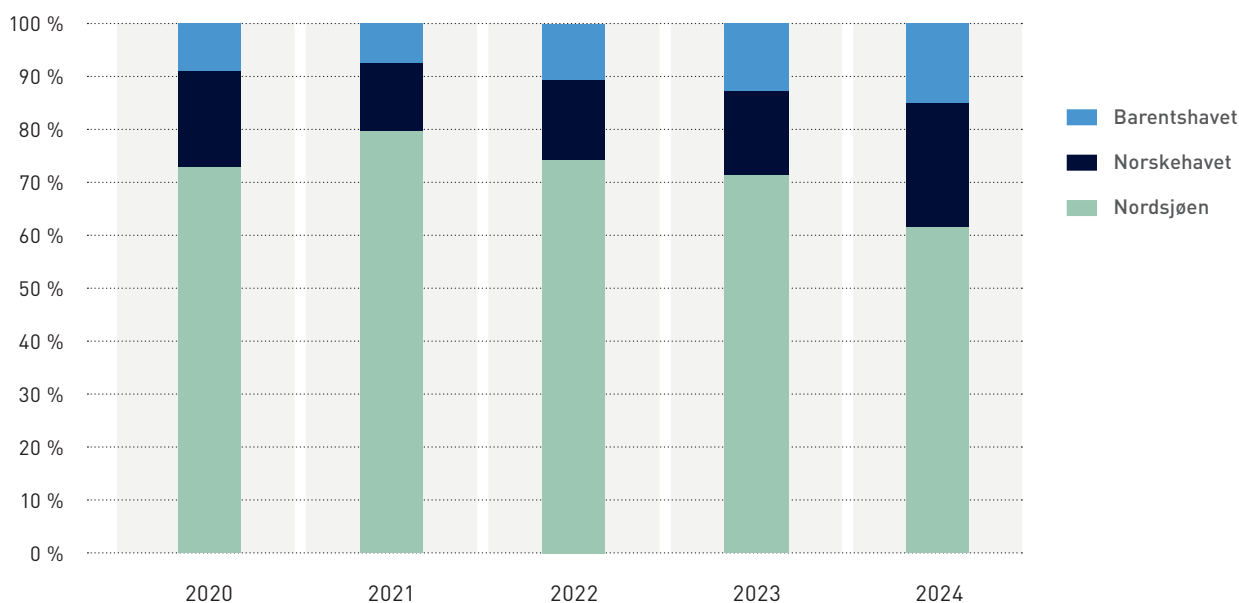
Nordsjøen er fremdeles det dominerende havområdet hva gjelder aktivitet på sokkelen. Vi kan imidlertid se en trend mot de nordlige havområdene mot slutten av perioden. Sammenliknet med de andre havområdene øker aktiviteten i Nordsjøen det nærmeste året før den avtar noe til fordel for Norskehavet og Barentshavet. Likevel holder aktivitet i Nordsjøen seg høy i årene som kommer.

Hovedårsaken til dette er en kombinasjon av nye prosjekter og økt brønnaktivitet rundt eksisterende felt. Den godt utbygde infrastrukturen i området danner grunnlaget for god lønnsomhet selv for mindre funn. En del av infrastrukturen er også eldre og nærmer seg slutten av forventet levetid. Dette medfører også aktivitet knyttet til nedstenging og fjerning i årene som kommer.

Norskehavets betydning for aktivitetsnivået øker utover i perioden. Dette skyldes i hovedsak forventet utbygging av flere nye prosjekter.

Det er en svak positiv trend knyttet til investeringsnivået for Barentshavet. Det ligger prosjekter til modning i dette området. Likevel er Barentshavet fremdeles mindre utforsket enn de andre havområdene. Totalt på norsk sokkel er det boret om lag 1 100 undersøkelsesbrønner. 120 av disse er boret i Barentshavet mot over 700 i Nordsjøen. Konsekvensen av mindre kjent geologi og mindre utbygd infrastruktur medfører at både funn og modning av prosjekter kan ta lenger tid.

FELTINVESTERINGER FORDELT PÅ HAVOMRÅDE



Usikkerhet i fremtidige investeringer

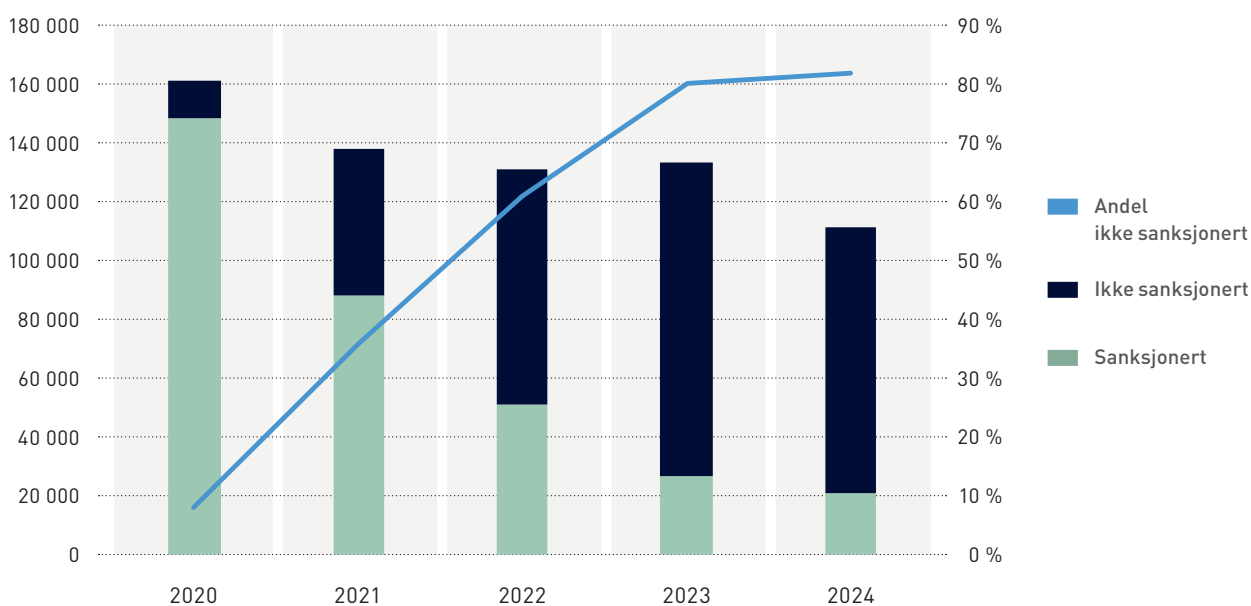
En betydelig del av investeringene utover i periodene er knyttet til prosjekter som enda ikke er sanksjonert. Dette er prosjekter som har en stor grad av fleksibilitet og som fremdeles kan endres i omfang eller skyves i tid i større grad enn prosjekter som er sanksjonerte. Stabile rammebetingelser er en viktig faktor for realisering av disse prosjektene.

Investeringsnivået vi nå rapporterer i 2021 og 2022 er relativt likt det vi rapporterte i januar. Dette skyldes ikke en uendret sammensetning av porteføljen. Snarere tvert imot ser vi bevegelser i tallene. Nye prosjekter kommer inn, mens andre utsettes. Dette er en naturlig modningsprosess som vitner om at det hele tiden gjøres lønnsomhetsvurderinger basert på oppdatert informasjon. Når en større andel av investeringene ikke er sanksjonerte fører dette også til at nivået på investeringene fremover i tid er usikre.

Denne usikkerheten er imidlertid også en sikkerhet for selskapene som hele tiden har fleksibilitet til å vurdere sitt aktivitetsnivå ut ifra sine egne vurderinger av markedsutsiktene. Når prosjekter først blir sanksjonert er fleksibiliteten mindre og risiko med tanke på endret markedsituasjon større. Selv om felt kan ha levetid på flere titalls år har feltene på norsk sokkel gjennomgående kort tilbakebetalingstid. For funn som er nær en utbyggingsbeslutning er beregnet tilbakebetalingstid i underkant av seks år fra investeringstidspunktet. Dette er også gjentatt i klimarisikoutvalgets rapport fra 2018.

For Edvard Grieg feltet passerte inntektene av olje og gass-salg investeringskostnadene i feltutbyggingen etter drøyt to år. Konsekvensen er at usikkerhet om fremtidig etterspørsel langt frem i tid isolert sett vil ha mindre betydning for feltenes lønnsomhet på investeringstidspunktet.

USIKKERHET I FREMTIDIG PORTEFØLJE



En sokkel i endring

I år er også prosjekter innen offshore vindkraft en del av investeringsprognosene. Norsk olje og gass ser ikke en dreining bort fra olje- og gassaktivitet, men vi registrerer at selskapene som opererer på sokkelen opprettholder fokuset på olje og gass, samtidig som et større antall selskaper også fokuserer på havvind og CCS. Flere selskaper ser også på mulighetene for å drive mineralutvinning på norsk sokkel.

Kunnskapen og teknologien som behøves til å utvinne olje og gass på sokkelen har mange fellestrekk med havvind, mineralutvinning og CCS. Denne utviklingen er både gunstig og naturlig, og gir næringen på norsk sokkel flere muligheter i årene fremover.

Havvind og CCS utgjør kun en liten del av de totale investeringene på norsk sokkel. Vi venter ingen store endringer i denne fordelingen i årene fremover, med mindre de politiske rammevilkårene for havvind endres.

Norsk olje og gass tror på lengre sikt at havvind kan bli et nytt stort investeringsområde på norsk sokkel. Vi har tidligere etterlyst stabile langsiktige rammevilkår for havvind på norsk sokkel, og mener at dette må på plass før havvind kan realisere sitt potensial.