



Foto: Espen Rønnevik / Øyvind Gravås / Equinor

NORSK OLJE OG GASS INVESTERINGSANALYSE FOR NORSK SOKKEL 2021-2025

Investeringsanalyse 2021-2025

Næringens investeringsanalyse for norsk sokkel er utarbeidet av Norsk olje og gass. Analysen gis ut årlig, og gir anslag for investeringsaktiviteten på norsk sokkel de neste fem årene basert på selskapenes egne investeringsplaner ved utgangen av inneværende år.

Rapporten er ment for investorer og finansmarkedet, politikere, journalister og andre som ønsker å få et overblikk over hvordan næringen planlegger aktiviteten på norsk sokkel.

Rapporten omfatter hele den nåværende eller planlagte sokkelaktiviteten, med olje, gass og havvind, samt nedstengning, rørtransport og annen infrastruktur inkludert den landbaserte aktiviteten. Investeringsanalysen bygger på Norsk olje og gass sine medlemmers egne estimater for deres prosjekter på norsk sokkel og inkluderer både sanksjonerte og ikke-sanksjonerte prosjekter. Basert på selskapenes rapporteringer gir analysen et bilde av investeringsnivået fra 2021 til 2025 slik planene nå foreligger.

Norsk olje og gass gjør ikke selvstendige vurderinger av eventuelle utbygginger som per nå ikke inngår i selskapenes investeringsplaner.

Norsk olje og gass har i år mottatt data fra 13 operatørselskap som i 2019 samlet stod for om lag 98% av produksjonen på norsk sokkel.

Av hensyn til børssensitivitet, konkurransehensyn og konfidensialitetshensyn er alle prosjekter presentert aggregert. Norsk olje og gass har derfor ikke anledning til å svare på spørsmål om enkeltprosjekter. Slike spørsmål må rettes til prosjektets operatørselskap.



Sammendrag og oppsummering

Totale investeringer for 2021 anslås til 178,4 milliarder kroner, målt i faste priser representerer dette et fall på 4,2 prosent sammenliknet med SSB sitt siste anslag for 2020. Samtidig er det et betydelig mindre fall enn det som ble anslått ved inngangen til 2020. Dette skyldes i hovedsak forskyvninger av investeringer fra 2020, samt økte kostnadsanslag på enkelte utbyggingsprosjekter.

Til tross for endringer i sammensetningen av prosjekter i porteføljen synes det totale investeringsnivået de nærmeste årene å være på linje med det som ble anslått i investeringsanalysen presentert i desember 2019. Videre løfter investeringsnivået seg betydelig i 2024 både grunnet nye prosjekter, men også endret fasing av investeringer på enkelte utbygginger.

Sammenlignet med anslag fra Norges Bank og andre analyser presentert før sommeren 2020, gir investeringsanalysen en god indikasjon på at de midlertidige endringene i petroleumskatteregimet vedtatt i juni har virket etter hensikten. Flere faktorer, blant annet en økning i andelen sanksjonerte prosjekter for hele perioden, tyder på at endringene har gitt økt trygghet for en større del av investeringene fremover samtidig som de har opprettholdt aktivitet knyttet til modning av nye prosjekter. Samtidig ser vi at flere prosjekter har gått ut av porteføljen, noe som tyder på at det gjøres fortløpende lønnsomhetsvurderinger av prosjektene.

KonKraft lanserte i januar 2020 klimaveikart med ambisiøse klimamål for norsk olje- og gassnæring. Veikartet legger sterke føringer for den videre utviklingen av norsk sokkel, med ambisjon om 40 prosent reduksjon i klimagassutslipp i 2030 sammenlignet med 2005, og videre reduksjon til nær null i 2050. Vi ser et økende innslag av elektrifiseringsprosjekter i porteføljen, som sammen med nye prosjekters utforming gir en sterk indikasjon på at klimamålene er en integrert del av planene for videre utvikling av sokkelen.

Ved tidligere investeringsanalyser har vi understreket at det var grunn til å tro flere prosjekter som var på et tidlig planleggingsstadium ville bli realisert, og at dette kunne løfte investeringene utover i perioden. Det er klare tegn til samme trend i denne analysen, og det er derfor en distinkt mulighet for at det samme vil være tilfellet også i år.

Sammenlignet med Statistisk sentralbyrås siste investeringstelling, publisert 19. november 2020, er analysen presentert av Norsk olje og gass i desember 2019 totalt ca. 5,2 milliarder kroner over SSBs telling på feltinvesteringer inkl. nedstengingskostnader og ca. 12,3 milliarder kroner over SSBs investeringstelling for 2020 totalt. Hovedårsaken til dette er effektene av koronapandemien og påfølgende redusert leteaktivitet.

Koronapandemien

– effekter på energimarkedet og oljepris

2020 har vært et år ingen kunne forutse eller planlegge for. Koronapandemien har preget året sterkt, med store endringer i adferd og restriksjoner på reise, arbeidsliv og privatliv. Dette har hatt store implikasjoner for energimarkedene.

En priskrig blant de store oljeproduserende landene initierte et fall i oljeprisen i mars. I tillegg opplevde oljemarkedet et fall i etterspørselen på grunn av tiltakene knyttet til pandemien på mer enn 20 prosent i april og mai sammenliknet med foregående år. Fallet har justert seg til åtte prosent for innværende år sett under ett. Priskrig, kombinert med et fall i etterspørselen i den størrelsesorden av grunner som

vi tidligere aldri har erfart, gjør dette til en svært uoversiktlig situasjon for selskapene. Etterspørselen globalt vil trolig hente seg inn igjen de nærmeste årene. Hvor raskt dette vil skje, vil avhenge av hvor lang tid det tar å få i gang økonomien igjen etter 2020. Våren 2020 var oljeprisen på sitt laveste under 20 USD/fat og det ble behov for å tilpasse aktivitetsnivået i industrien til en pris som var mer enn halvert siden starten på året. Dette medførte at olje- og gassnæringen, og dermed også leverandørindustrien, ble satt i en svært krevende situasjon da en stor del av de forventede investeringene på sokkelen de nærmeste årene stod i fare for å bli utsatt eller kansellert.

Midlertidige endringer i petroleumsskatteregimet

Koronapandemien skapte stor usikkerhet i alle næringer. Signalene medlemsselskapene til Norsk olje og gass sendte våren 2020 etterlot ingen tvil om at pandemien sto i fare for å lamme aktiviteten utover nødvendig drift, med påfølgende tap av arbeidsplasser og verdiskaping. Dette skyldes ikke oljenæringen alene, men det var en kombinasjon av oljenæringens egne tilpassinger og ønske om å redusere risiko, sammen med finansmarkedenes tilpasninger der tilgangen på finansiering bremses kraftig.

Kombinasjonene av disse usikkerhetene kunne medføre en kraftig brems i sanksjoneringsaktivitet. Ifølge Rystad Energy kunne oljeinvesteringene nær halveres innen 2022 sammenliknet med nivået i 2019. For leverandørindustrien, som ikke fullt ut hadde hentet seg inn igjen etter oljeprisfallet i 2014, ville et slikt utfall kunne få betydelige konsekvenser. Kompetanse og arbeidsplasser kunne gå tapt, i tillegg til tap av fremtidige inntekter for samfunnet og næringslivet. For å unngå denne situasjonen foreslo KonKraft og en samlet olje- og gassnæring midlertidige endringer i petroleumsskatteregimet som kunne bidra til at aktivitetsnivået på sokkelen ble opprettholdt. Stortinget vedtok i juni 2020 midlertidige endringer med det formål.

De midlertidige endringene gjelder for investeringer i inntektsårene 2020 og 2021, samt investeringer knyttet til plan for utbygging og drift av petroleumsføremål og plan for anlegg og drift av innretninger for transport og utnyttelse av petroleum som blir levert før 1. januar 2023. I det midlertidige petroleumsskattesystemet er det innført direkte utgiftsføring av investeringer i særskatten. I tillegg er friinntekten hevet til 24 prosent, og også dette fradraget tas det første året. Avskrivningene i selskapsskatten er beholdt over 6 år.

Nåverdien av kontantstrømmen står sentralt som beslutningsgrunnlag for investeringer i operatørselskapene og normalt legger selskapene til grunn en neddiskonteringsrate på 10 prosent eller over i slike beregninger. Av dette følger det at verdien av avskrivningen fram i tid er mindre enn for de årene som er nærmest i tid. De midlertidige endringene i petroleumsskatten flytter investeringsfradragene nærmere beslutningstidspunktet, mens skatten utsettes. Med høye avkastningskrav til prosjekter som skal gjennomføres, vil en slik endring bedre nåverdien av prosjektene for selskapene.

Datagrunnlag og metode

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

Datagrunnlaget er innhentet fra operatørselskapene på norsk sokkel. Norsk olje og gass har i år mottatt data fra 13 operatørselskap som i 2019 samlet stod for om lag 98 prosent av produksjonen på norsk sokkel. Det er selskapet med operatørskapet for enten felt eller funn som har rapportert investeringsestimat for hele investeringen til Norsk olje og gass.

De rapporterte tallene er aggregert etter følgende kategorier:

- **Investeringer i felt og funn:** Varer, tjenester og produksjonsboring på felt i drift og feltutbygginger.
- **Nedstenging og fjerning:** 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 2021 er høyere enn SSBs siste anslag fra november 2020. Det er noe usikkerhet knyttet til dette anslaget ettersom det er betinget av en viss prosjektfremdrift hos selskapene. Vi kan ikke utelukke at investeringene blir noe høyere eller lavere mot slutten av året.

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.

Basert på empiri og kjennskap til næringen anser Norsk olje og gass det som sannsynlig at det også er et oppsidepotensial for investeringsnivået i analysen, særlig utover i perioden. Det har blitt gjort flere funn de siste årene som ennå ikke er inkludert i våre anslag, men som inkluderes i anslag fra for eksempel Norges bank og Oljedirektoratet.

Status på sokkelen og utsiktene fremover

TOTALE INVESTERINGER

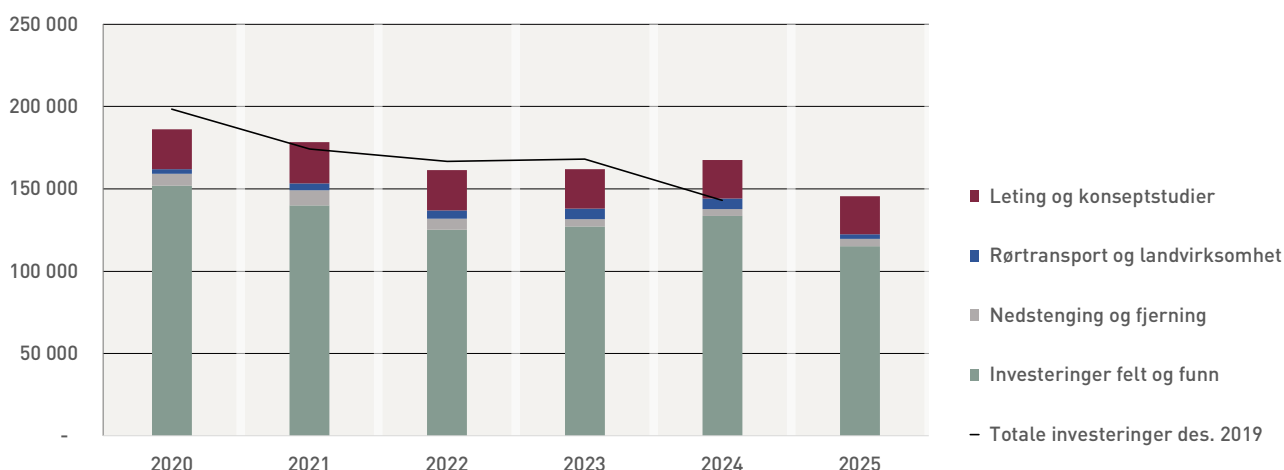
I det totale investeringsnivået anslår vi i år en nedgang på 4,2% fra 2020 til 2021. Til tross for noe lavere anslag knyttet til leting og konseptstudier, er dette en betydelig mindre nedgang enn hva vi anslo i fjor. Dette skyldes i stor grad en økning i kategorien investeringer i felt og funn.

Nedgangen fortsetter mot 2022, men holdes deretter stabil i tråd med fjorårets anslag. Lavere

leteinvesteringer trekker de totale investeringene noe ned. Det er betydelig usikkerhet knyttet til anslagene for leteinvesteringene og anslaget for 2021 er derfor fremskrevet reelt for påfølgende år. Det anslås videre en markant oppgang for investeringer i felt og funn i 2024, før disse igjen faller mot slutten av perioden.

En mer detaljert gjennomgang presenteres i kapitlene under.

FIGUR 01 TOTALE INVESTERINGER DES. 2019 VS. DES. 2020 (MNOK 2021 KR)



FIGUR 02 NORSK OLJE OG GASS ANSLAG DESEMBER 2020 (MNOK 2021 KR)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Investeringer felt og funn	151 800	140 000	125 300	127 200	133 500	115 200
Nedstenging og fjerning	7 300	9 100	6 500	4 400	4 300	4 400
Rørtransport og landvirksomhet	2 800	4 300	5 000	6 300	6 200	2 800
Leting og konseptstudier	24 300	25 000	24 500	24 000	23 500	23 000
Totalt	186 200*	178 400	161 300	161 900	167 500	145 400
Anslått reell vekst		-4,2 %	-9,6 %	0,4 %	3,5 %	-13,2 %
Totale investeringer des. 2019	198 500	174 100	166 600	168 100	143 100	

* SSB telling november 2020 (2021 kr)



INVESTERINGER I FELT OG FUNN

Investeringene i felt og funn i 2021 øker sammenliknet med anslaget presentert i desember 2019. Årsaken til dette er forskyvninger fra 2020 og kostnadsøkninger på enkelte utbyggingsprosjekter som varslet ifb. Statsbudsjettet 2021. Effektene av koronapandemien er en viktig forklaring på dette. Dette fører til at fallet i investeringer fra 2020 til 2021 blir mindre enn forventet, men fallet forskyves til 2022 etter hvert som større prosjekter ferdigstilles.

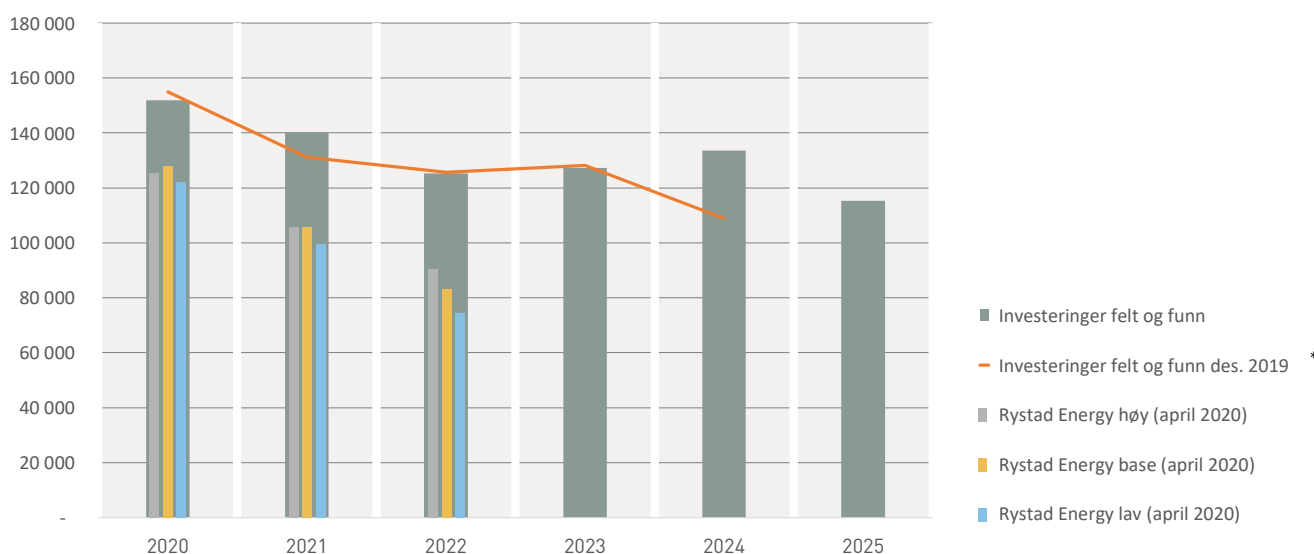
For årene 2022 og 2023 er investeringsnivået noenlunde likt sammenliknet med anslagene presentert i desember 2019.

I 2024 øker investeringene i felt og funn noe fra 2023, samt ganske betydelig sammenliknet med anslaget gitt for 2024 i desember i fjor. Det er flere årsaker til dette: Fasingen av investeringer på enkelte større utbyggingsprosjekter skyves noe i tid og drar en større del av investeringene i 2024. Videre har det blitt inkludert noen nye prosjekter i analysen og flere

av disse drar betydelig investeringer i 2024. Dette er prosjekter som også lå i pipeline ved utgangen av 2019, men som nå har blitt modnet frem tilstrekkelig til å bli inkludert i analysen.

Mot 2025 ligger investeringene per nå an til å falle. Dette skyldes at en del prosjekter igangsatt før 2023 nærmer seg produksjonsstart og dermed drar mindre investeringer. Det er derimot usikkerhet knyttet til fasingen av disse investeringene ettersom flere av prosjektene ennå ikke er sanksjonert. Større utbyggingsprosjekter med lang investeringsprofil, samt prosjekter som planlegges igangsatt etter 2023, er imidlertid med på å holde investeringsnivået oppe. Det er et oppsidepotensial knyttet til investeringene i 2025 og utover i perioden generelt. Ifølge Oljedirektoratets statistikk er det 93 funn som ennå ikke er besluttet å utvinne. En betydelig andel av disse er ennå ikke inkludert i vår analyse ettersom vi ikke foretar egne vurderinger av eventuelle utbygginger, konseptvalg og påfølgende investeringer utover det selskapene selv rapporterer.

FIGUR 03 INVESTERINGER I FELT OG FUNN DES. 2020 VS. PRE-SKATTEPAKKE OG PRE-KORONA ANSLAG (MNOK 2021 KR)



* Fratrullet nedstengingskostander.



NEDSTENGING OG FJERNING

Nedstenging og fjerning ble ikke presentert som egen kategori i fjor, men utviklingen det siste året gjør at vi velger å gjøre dette i år. Utover i perioden ser vi et fall i denne kategorien sammenlignet med fjoråret, noe som forklares med levetidsforlengelser på felt i drift. Denne utviklingen er positiv, og skyldes en kombinasjon av økt geologisk forståelse, teknologisk utvikling, reservoarer som produserer bedre enn tidligere estimert og god kostnadskontroll som gir mulighet til å holde felt i lønnsom produksjon lengre enn tidligere antatt.

Dette gir flere positive effekter. Levetidsforlengelser innebærer meget lav risiko. Som blant annet Oljedirektoratet har påpekt sikrer også levetidsforlengelser god ressursforvaltning, og med det økt verdiskapning og økte inntekter til fellesskapet.

RØRTRANSPORT OG LANDVIRKSOMHET

Anslaget for rørtransport og landvirksomhet øker noe sammenlignet med fjorårets anslag. Dette skyldes blant annet elektrifiseringsprosjekter lenger ut i perioden. Trenden er i så måte en indikasjon på at selskapene har tatt inn klimaforpliktelsene lansert i januar 2020 i deres planer. Flere av prosjektene er imidlertid fortsatt i planleggingsfasen, og det er å forvente at det vil kunne komme endringer i de prosjektene som nå foreligger.

LETING OG KONSEPTSTUIDER

Leteaktiviteten er den delen av næringens investeringer som har størst kortsiktig sensitivitet for endringer i markedsforholdene og derfor den som

er mest krevende å gi treffsikre anslag for. I fjorårets analyse anslo Norsk olje og gass investeringer i leting og konseptstudier på 30 milliarder kroner, dette på bakgrunn av en forventning om det ville igangsettes rundt 50 letebrønner i løpet av 2020.

Koronapandemien har endret letebildet på sokkelen, og ved utgangen av november var det så langt kun igangsatt 28 letebrønner i 2020. Til tross for dette viser SSB sin novembertelling om lag 24 milliarder kroner investert i kategorien leting og konseptstudier.

Dette ser ut til å skyldes økt aktivitet innen feltevaluering og konseptstudier, som igjen kan skyldes et ønske om å modne flere mulige utbygginger frem mot PUD-innlevering innen utgangen av 2022. Dette er en trend som Norsk olje og gass forventer at fortsetter også neste år.

For 2021 anslår vi investeringer i leting og konseptstudier på totalt 25 milliarder kroner, med en forventning på i overkant av 30 påbegynte brønner i 2021. Dette representerer en betydelig nedgang i antall brønner sammenliknet med nivået i 2019. Likevel er det rimelig å anta at en del av nedgangen i antall letebrønner erstattes av annen boreaktivitet på felt i drift de nærmeste årene.

Usikkerheten rundt pandemien og effekter den måtte ha for de neste to årene gjør at forsøk på investeringsanslag utover 2021 i denne kategorien er vanskelig. For årene etter 2021 har vi derfor valgt å fremskrive anslaget for 2021.

Feltinvesteringer fordelt på havområde

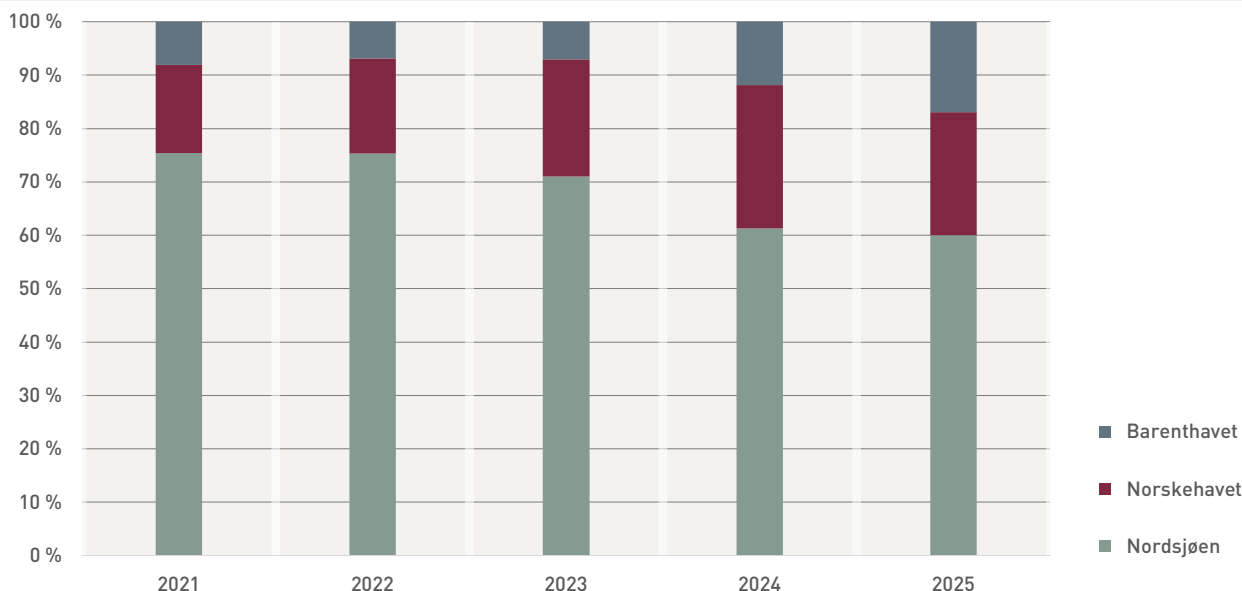
Det vil investeres betydelige summer i Nordsjøen i årene som kommer. Disse omfatter både større selvstendige utbyggingsprosjekter og flere mindre prosjekter som knytter funn opp mot eksisterende infrastruktur. Eksisterende infrastruktur er med på å gjøre selv små funn lønnsomme, og levetidforlengelser gjennom ny teknologi etc. er god ressursforvaltning. Andre former for levetidsforlengelser på eldre felt utgjør også en betydelig andel av investeringene i Nordsjøen fremover.

Som tidligere år ser vi at investeringsnivået i de andre havområdene øker utover i perioden. I Norskehavet pågår det flere prosjekter deriblant Fenja, Ærfugl og Njord Future. Det forventes også at det vil igangsettes nye prosjekter her. Det ligger en betydelig andel prosjekter til modning i både Nordsjøen og

Norskehavet, og flere prosjekter har blitt inkludert i analysen siden i fjor. Også i Norskehavet forventes det derfor noe økte investeringer. Selv om effekten er mindre enn i Nordsjøen gjør også investeringer i levetidsforlengelser seg gjeldende her.

Barentshavet er det minst modne av havområdene når det gjelder petroleumsaktivitet, med mindre utbygd infrastruktur og mindre utforsket geologi. Det ligger flere prosjekter til modning i dette området, men modning tar tid. Det forventes imidlertid prosjekter som kan dra betydelige investeringer utover i perioden. Nettopp fordi infrastrukturen i dette området er lite utbygd sammenliknet med andre havområder, vil ethvert nytt prosjekt medføre en stor gevinst for fremtidige utbygginger i området.

FIGUR 04 INVESTERINGER I FELT OG FUNN ETTER HAVOMRÅDE



Usikkerhet i fremtidige investeringer

Sanksjonerte prosjekter inkluderer investeringer på felt i drift som for eksempel produksjonsbrønner, mindre modifikasjoner o.l, samt investeringer i pågående utbyggingsprosjekter hvor tilknyttede reserver er klassifisert i ressursklasse 2 eller 3.

Investeringer i ikke-sanksjonerte prosjekter inkluderer investeringer i utvikling av ressurser klassifisert i ressursklasse 4 og 5, enten i helt nye funn og felt eller i eksisterende felt. Felles for disse er at det ennå ikke er tatt endelig investeringsbeslutning.

Sammenliknet med i fjor øker investeringene og andelen investeringer knyttet til sanksjonerte prosjekter de nærmeste årene. For investeringer knyttet til ikke-sanksjonerte prosjekter er situasjonen motsatt.

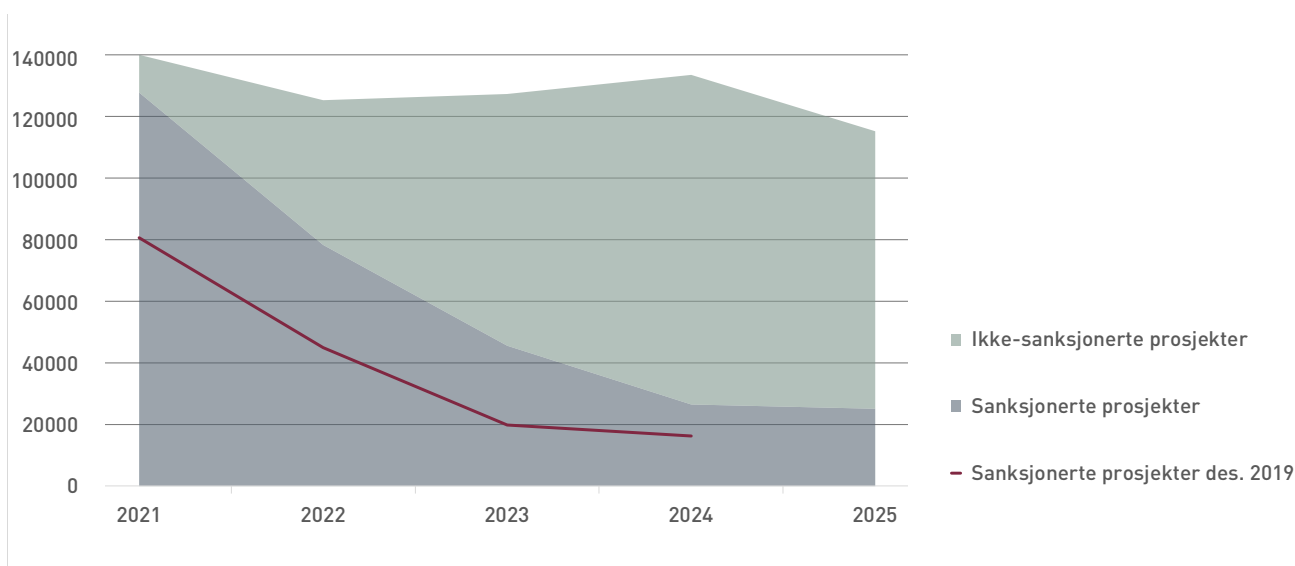
Dette skyldes at flere prosjekter har blitt sanksjonert i løpet av året. I tillegg har forskyvninger og kostnadsendringer sammenliknet med fjoråret på enkelte utbyggingsprosjekter, samt økt aktivitet på felt i drift bidratt til å løfte investeringene ytterligere i denne kategorien.

For investeringer knyttet til ikke-sanksjonerte prosjekter sees en nedgang de nærmeste årene ettersom flere prosjekter har blitt sanksjonert. Utover i perioden bidrar imidlertid nye prosjekter til å holde andelen ikke-sanksjonerte prosjekter relativt lik som fjoråret.

I tillegg til at investeringer flyttes over til kategorien sanksjonerte prosjekter ved investeringsbeslutning, vil det samlede investeringsnivået i kategorien ikke-sanksjonert også kunne påvirkes av forskyvninger, utsettelse, kanselleringer, konseptendringer, nye funn o.l. Disse effektene har også gjort seg gjeldende i løpet av dette året. Fleksibiliteten i denne kategorien er langt større enn for investeringer som allerede er sanksjonerte.

I lys av den krevende situasjonen flere av olje- og gasselskapene stod i før sommeren 2020 ble det varslet at mange potensielle utbyggingsprosjekter kunne bli utsatt eller kansellert. Flere av betydelig størrelse. Overordnet beveget det forventede investeringsnivået de nærmeste årene på dette tidspunktet seg ned mot den røde linjen i figuren under.

FIGUR 05 INVESTERINGER I FELT OG FUNN ETTER SANKJONERINGSSTATUS (MNOK 2021 KR)





De midlertidige endringene i petroleumsskatteregimet bidro imidlertid til å holde aktiviteten i gang ved å blant annet tilføre selskapene nødvendig likviditet i form av utsatt skatt. Som et resultat har det blitt levert PUD på flere prosjekter til myndighetene siden juni 2020.

Videre er skattepakken med på å opprettholde det totale forventende investeringsnivået fremover, noenlunde i tråd med anslagene gitt i desember 2019. Som andre år forsvinner enkelte prosjekter ut av porteføljen, samtidig som andre prosjekter kommer inn. Dette er en naturlig modningsprosess som vitner om at selskapene hele tiden gjør gode lønnsomhetsvurderinger.

Fremover er det ventet endelig investeringsbeslutning på en betydelig mengde prosjekter. Dette vil være med på å redusere usikkerheten i investeringsanslagene og flytte ytterligere investeringer over i kategorien for sanksjonerte prosjekter utover i perioden. Samtidig er det en rekke prosjekter som er under modning og som ennå ikke inngår i denne analysen. Dette medfører at det er et betydelig oppsidepotensial i det samlede investeringsnivået utover i perioden.

