



# RAPPORT

## Investeringsanalyse for norsk sokkel 2025 - 2029

*Offshore Norge er en interesse- og arbeidsgiverorganisasjon for selskaper knyttet til norsk kontinentalsokkel. Norsk olje og gass er tilsluttet Næringslivets Hovedorganisasjon.*  
Org nr: 956 685 818 | [offshorenorge.no](http://offshorenorge.no)

## 1. Innledning

Olje- og gassnæringens investeringsanalyse for norsk sokkel er utarbeidet av Offshore Norge. 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, 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 knyttet til olje og gass, herunder også elektrifiseringsprosjekter, samt nedstengning, rørtransport og annen infrastruktur inkludert den landbaserte aktiviteten. Investeringsanalysen bygger på Offshore Norges 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 2025 til 2029 slik planene nå foreligger. Offshore Norge gjør ikke selvstendige vurderinger av eventuelle utbygginger som per nå ikke inngår i selskapenes investeringsplaner.

Offshore Norge har i år mottatt data fra 14 operatørselskap. Disse er operatører på felt som sto for tilnærmet 100 prosent av produksjonen på norsk sokkel i 2023. Dataene i denne rapporten er slik sett en oppdatert aggregering av operatørselskapenes egne investeringsbudsjetter, med enkelte estimater og tilpasninger foretatt av Offshore Norge.

Av hensyn til børssensitivitet, konkurransehensyn og konfidensialitetshensyn er alle prosjekter presentert aggregert, og i rapporten vil det ikke gjøres vurderinger av enkeltprosjekter. Aktiviteten på norsk sokkel er høy og bærer preg av at sokkelen er i ferd med å bli en mangfoldig energileverandør. Olje og gass er fortsatt dominerende, men andre energinæringer vokser frem. Denne investeringsanalysen tar kun for seg investeringer knyttet til olje- og gassaktiviteten.

## 2. Sammendrag og oppsummering

De siste årene har vært preget av en rekke hendelser som har påvirket verdensøkonomien i vesentlig grad. Pandemi, krig og energikrise la grunnlaget for et underliggende inflasjonspress som vi fremdeles ser effektene av. Sentralbanker verden over har ført en innstrammende pengepolitikk for å få kontroll over den kraftige prisveksten. Styringsrentene i en rekke økonomier er nå på vei ned, samtidig som man har unngått de mest alvorlige økonomiske tilbakeslagene.

Valget av president Trump i USA i november representerer en ny usikkerhet. Den påtroppende presidenten har signalisert en hard linje i handelspolitikken. En potensiell handelskrig vil kunne gi økte priser, økte renter og negative økonomiske effekter. På toppen av dette bidrar tiltakende uro i Midtøsten og usikkerhet omkring den videre utviklingen i krigen i Ukraina til å danne et uklart bilde av den geopolitiske, sikkerhetspolitiske og økonomiske utviklingen fremover.

Ovennevnte effekter treffer også olje- og gassnæringen her hjemme. Fortsatt økende oppstrøms-investeringer globalt bidrar til press i enkelte leverandørsegmenter og er opphav til økte priser som forsterkes av en vedvarende svak krone. Samlet sett viser SSB sin siste investeringstelling fra november investeringer på 256 milliarder kroner inneværende år. Dette er noe høyere enn våre anslag for 2024 gitt i desember i fjor.

Totale investeringer for 2025 anslås i denne analysen til 275 milliarder kroner. Dette tilsvarer en vekst på om lag 4 prosent fra 2024 målt i faste priser. På samme tid i fjor anslo vi et fall i investeringene i samme periode. Den økte investeringsaktiviteten har sin forklaring i økt omfang på noen pågående utbyggingsprosjekter i kombinasjon med økt infill aktivitet og produksjonsboring på felt i drift.

Samtidig ser vi noe akselerering av aktivitet inn i 2025 og 2026. Det anslås også økt aktivitet innen leting og konseptstudier i 2025 sammenlignet med hva i anslo for ett år siden.

Etter 2025 anslås de totale investeringene å falle gradvis mot 2029. Likevel ligger det an til et høyt aktivitetsnivå i årene som kommer, sett i et historisk perspektiv. Aktiviteten drives av nye utbyggingsprosjekter, både selvstendige og mindre subsea-tilknytninger, i kombinasjon med levetidsforlengelser og tiltak for økt utvinning på felt i drift.

De totale investeringsnivåene som anslås i årets analyse er høyere enn anslagene gitt i fjor, målt i løpende priser. En viktig årsak til dette er en periode med høy pris- og kostnadsvekst på varer og tjenester, men også økt aktivitet. For de nærmeste årene skyldes dette i hovedsak økt omfang på enkelte utbyggingsprosjekter, akselerering av aktivitet, samt økt infill aktivitet og produksjonsboring på felt i drift. Lenger ut i perioden er hovedforklaringen inkluderingen av flere nye utbyggingsprosjekter i selskapenes investeringsporteføljer.

Som tidligere år er det også prosjekter som lå inne i prosjektporteføljen i fjor som har blitt utsatt eller kansellert. Dette trekker isolert sett investeringsanslagene over perioden ned, og bekrefter også de kontinuerlige lønnsomhetsvurderingene som gjøres blant selskapene.

I tidligere års investeringsanalyser har vi understreket at flere prosjekter som var på et tidlig planleggingsstadium kunne bli realisert uten at de var en del av investeringsanslaget på daværende tidspunkt. Det ville kunne løfte investeringene utover i femårsperioden. Et tilbakeblikk på tidligere års analyser bekrefter denne tendensen, og effekten gjør seg også gjeldende i år. Investeringsnivået som nå anslås i 2028 er betydelig høyere enn hva som ble anslått for dette året i desember 2023. På samme måte er det også et betydelig oppsidepotensial for investeringene i 2029.

## 3. Markedssituasjonen og utsiktene

### 3.1 Olje- og gassmarkedet

Oljeprisen har gjennom året svingt mellom 70 og 90 dollar per fat og har reagert til dels kraftig på ulike nyheter som har kunnet påvirke markedsbalansen gjennom året. Inflasjon og gjennomgående høye rentenivåer har virket begrensende på den globale økonomiske aktiviteten. Uro i Midtøsten og frykt for eskalering har vært en vesentlig usikkerhetsfaktor på tilbudssiden.

Utviklingen i oljemarkedet fremover er som vanlig heftet med usikkerhet. Det er sett en svak utvikling i kinesisk økonomi den siste tiden som man forventer kan fortsette inn i 2025. Valget i USA og en påtroppende president Trump som har varslet økte tollsatser, kan utløse en handelskrig med dertil negative konsekvenser for global økonomisk aktivitet. Samtidig øker oljeproduksjonen fra USA, Canada, Argentina og Guyana. Dette har samlet sett tynget oljeprisen den siste tiden og forklarer hvorfor OPEC+ har besluttet å forlenge sine produksjonskutt en rekke ganger. En gradvis reversering av kuttene er nå signalisert å starte tidligst i april.

IEA anslår at oljeetterspørselen vil vokse med 920 kb/d inneværende år og med 990 kb/d i 2025<sup>1</sup>. Det gir en total oljeetterspørsel på 103,8 mb/d i 2025. Til sammenligning var veksten i oljeetterspørsel 2 mb/d i 2023 og i snitt 1,2 mb/d i perioden 2000-2019.

---

<sup>1</sup> IEA - Oil Market Report – November 2024

EU og Storbritannia er svært avhengig av å importere naturgass, enten gjennom rør eller på skip i form av flytende naturgass (LNG). Siden Russlands invasjon av Ukraina i februar 2022 har russisk rørledningsgass til EU i stor grad falt bort. Mye av dette bortfallet har blitt erstattet av økt import av LNG fra bla. USA. Økte og stabile leveranser av norsk rørgass har også vært avgjørende. På tross av dette importeres det fremdeles ikke ubetydelige mengder russisk gass til EU, både i form av LNG og rørgass importert via Ukraina og Tyrkia. EUs arbeid med å frigjøre seg fra russisk energi fortsetter.

Gassprisen i Europa har falt betydelig siden de historiske toppene vi så høsten 2022, men ligger fremdeles over snittet for den siste tiårsperioden før invasjonene av Ukraina. Redusert etterspørsel på bakgrunn av mer fornybar energi, energieffektivisering, mildt vær og lavere økonomisk aktivitet, kombinert med god tilgang på global LNG og solide gasslagre, har virket dempende på prisutviklingen.

Gjennom 2024 har imidlertid prisen steget gradvis, mye på bakgrunn av tiltakende global uro og den siste tiden som følge av kaldt og stille vær på kontinentet. Lav fornybarproduksjon har betydd vesentlige lagertrekk. EUs gasslagre er nå på om lag 84 prosent. Det er lavere enn for ett år siden. Det er fremdeles usikkerhet knyttet til den ukrainske gasstransittavtalen som går ut ved nyttår. Den russiske gassen som flyter gjennom Ukraina, er anslått å representere 5 prosent av EUs totale gassimport i 2024<sup>2</sup>. Etterspørselsutviklingen i Kina og det øvrige asiatiske markedet vil påvirke konkurransen om globale LNG-laster, samtidig som oppstartstidspunktet på en rekke LNG-anlegg kan virke dempende på markedsbalansen.

### 3.2 Leverandørmarkedet

Globale oppstrøms investeringer i olje og gass falt kraftig i 2020 som følge av koronapandemien og oljeprisfall. Siden da har investeringene gradvis tatt seg opp i takt med prisutviklingen på olje og gass. På norsk sokkel har utviklingen vært mer stabil, mye grunnet de midlertidige endringene i petroleumsskatteregimet.

De globale oppstrømsinvesteringene innen offshore olje og gass antas å øke neste år, også på norsk sokkel. Dette bidrar til økt ordreinngang i en rekke leverandørsegmenter. Utviklingen reflekteres også i resultatene fra Norges Banks siste regionalt nettverk-rapporter hvor oljeleverandørene jevnt over rapporterer om forventinger til økt aktivitet.<sup>3</sup> Også i NHOs medlemsundersøkelse er det en høy andel av Offshore Norges medlemmer, både operatører og leverandører, som vurderer markedssituasjonen og -utsiktene som gode. Det er, og vil kunne være, presset kapasitet innen flere leverandørsegmenter de nærmeste årene, men effekten anses å være forbigående.

Et gjennomgående høyt aktivitetsnivå på norsk sokkel fører til robust boreaktivitet mot 2026-2027 og et økende antall aktive brønner. Det gir opphav til noe presset kapasitet i markedet for rigg, boring og brønnservice. Et stort antall tie back-prosjekter bidrar også til høy aktivitet innenfor subsea-leverandørsegmentet.

---

<sup>2</sup> Breugel - [The end of Russian gas transit via Ukraine and options for the EU](#)

<sup>3</sup> Norges Bank, Regionalt nettverk – 4/2024

### 3.3 Ringvirkninger av investeringene på norsk sokkel

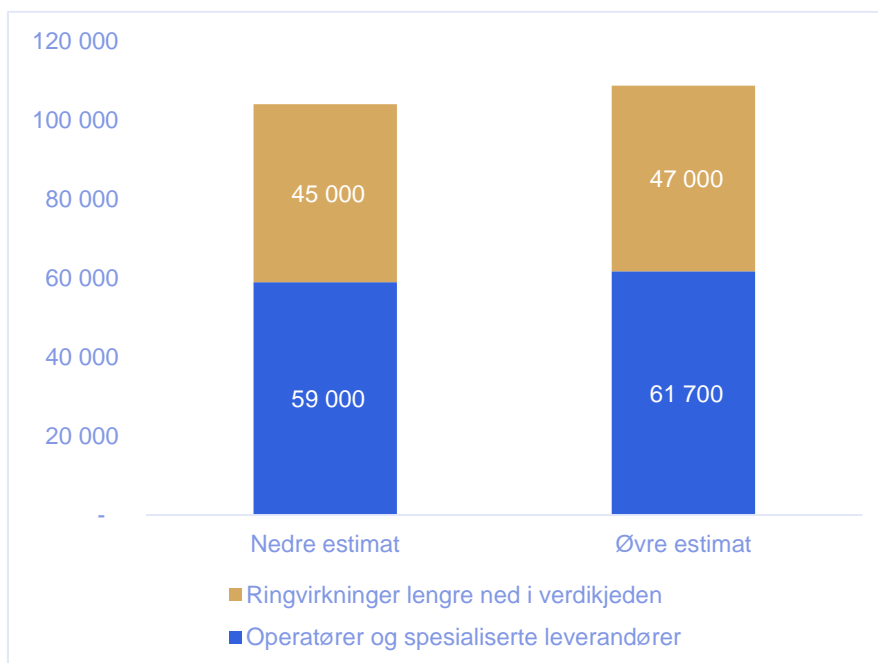
Videre investeringer på norsk sokkel, enten i nye utbygginger eller på felt i drift, er viktig for å bremse det naturlige fallet i produksjonen etter hvert som felt tømmes. Disse investeringene gir imidlertid også store ringvirkninger inn i norsk økonomi ettersom en betydelig andel av disse investeringene er rettet mot norske leverandører.

Offshorenæringens leverandørindustri henter i hovedsak sin omsetning fra fire kilder: operatørens investeringer, operatørens driftsutgifter, etterspørsel fra utlandet og salg til andre markeder. I 2024 er det anslått at leverandørindustrien i Norge totalt sett vil omsette for i overkant av 550 milliarder kroner. 391 milliarder av dette knytter seg til hjemlige salg, hvor en stor andel kommer som følge av investeringsaktiviteten på norsk sokkel.

SSBs siste investeringstelling viser totale petroleumsinvesteringer på 256 milliarder kroner i 2024. Disse investeringene har alene gitt grunnlag for i overkant av 100 000 sysselsatte. Dette er sysselsatte direkte i operatørselskapene, hos leverandører og deres underleverandører. Sysselsettingsvirkningene er fordelt utover hele landet.

Dette gir videre grunnlag for betydelig skatteinntekter i 2024, både gjennom bedriftsbeskatning hos leverandører og underleverandører og i form av inntektsbeskatning av de sysselsatte. I motsetning til statens inntekter fra aktivitet underlagt petroleumsskattesystemet som sluses inn på statens pensjonsfond utland, bidrar skatteinntektene fra leverandørnæringen og dens sysselsatte til å øke handlingsrommet til finansiering av ulike velferdstjenester på statsbudsjettet direkte fra år til år. Skatteinntektene som kan knyttes til investeringsaktiviteten på norsk sokkel i 2024 er beregnet til 44 milliarder kroner<sup>4</sup>.

Figur 1: Sysselsettingseffekter av petroleumsinvesteringene i 2024



<sup>4</sup> Menon Economics, publikasjon nr. 181/2024 Prognoser på sysselsettings- og skatteeffekter av investeringer på norsk sokkel i 2024

## 4. Status på sokkelen og utsiktene fremover

### 4.1 Datagrunnlag og metode

Investeringsanalysen gjøres ved at operatørselskaper på norsk sokkel deler informasjon om sine investeringsplaner med Offshore Norge. Dataene i denne rapporten er en oppdatert aggregering av operatørselskaperens egne investeringsbudsjetter, med enkelte estimater og tilpasninger foretatt av Offshore Norge

I år har vi mottatt data fra 14 operatørselskap. Disse er operatører på felt som sto for tilnærmet 100% av produksjonen på norsk sokkel i 2023. Det er selskapet med operatørskapet for enten felt eller funn som har rapportert investeringsestimater for hele investeringen til offshore Norge.

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.

Investeringsanalysen inkluderer både sanksjonerte og ikke-sanksjonerte investeringer. SSBs siste anslag fra november 2024 for året 2025, inkluderer derimot kun sanksjonerte investeringer. Dette medfører at vår investeringsanalyse gir noe høyere anslag enn SSB, og at usikkerheten også er høyere fordi anslaget er betinget av en viss prosjektframdrift hos selskapene.

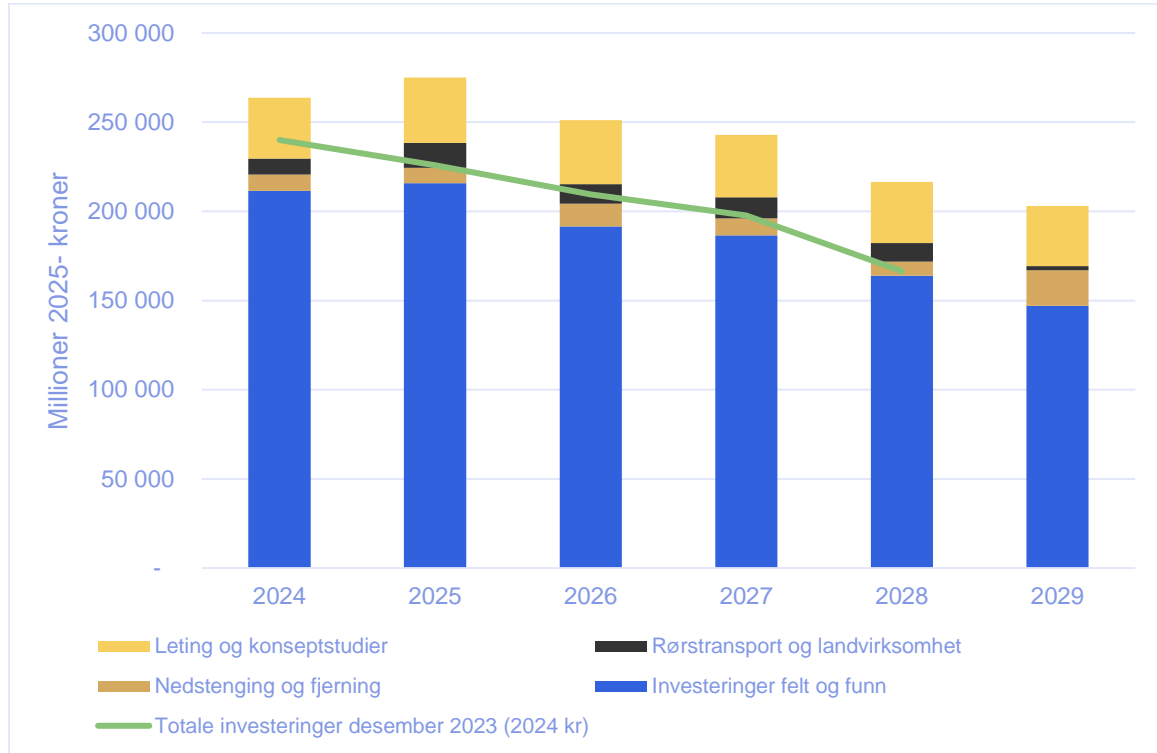
Utover i perioden øker usikkerheten fordi den ikke-sanksjonerte delen av porteføljen utgjør en stadig større andel av de totale investeringene. Dette er investeringer knyttet til prosjekter som i større grad kan endres i omfang eller skyves i tid.

Basert på tidligere erfaring og kjennskap til næringen, anser Offshore Norge det som sannsynlig at investeringsnivået i særlig 2029 kommer til å bli høyere enn det som fremkommer av denne analysen. 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 Sokkeldirektoratet.

### 4.2 Totale investeringer

Anslaget for totale investeringer i 2024 fra Offshore Norges investeringsanalyse publisert i desember 2023, er en del lavere enn SSBs siste investeringstilling fra november 2024. Hovedforklaringen på dette er økt omfang på enkelte pågående utbyggingsprosjekter som varslet i bl.a. statsbudsjettet 2025, økt aktivitet på felt i drift, kombinert med oppdaterte pris- og kostnadsanslag på tvers av investeringsporteføljen.

Figur 2: Totale investeringer 2024-2029



De siste årene har vært preget av et vedvarende og bredt fundert underliggende inflasjonspress på tvers av økonomier. Denne utviklingen begynner å komme under kontroll etter en periode med innstrammende pengepolitikk fra sentralbanker verden over. Dette er en utvikling som også treffer petroleumsnæringen her hjemme. Høy aktivitet innenfor olje og gass både i Norge og internasjonalt, bidrar i tillegg til presset kapasitet innen enkelte leverandørsegmenter og gir opphav til økte priser på enkelte varer og tjenester. En valutaeffekt som følge av en vedvarende svak krone medfører også at anslagene oppgitt i norske kroner for de investeringene som foretas i utenlandsk valuta, øker. De siste to årene har kronen svekket seg med 12 prosent mot euro og 13 prosent mot amerikanske dollar.

Totale investeringer i 2025 anslås til 275 milliarder kroner. Målt i faste priser representerer dette en vekst på 4 prosent fra 2024 om man sammenligner med SSBs siste telling for dette året. På samme tid i fjor anslo vi en nedgang i investeringsaktiviteten i 2025. Dette har nå snudd til en forventning om økt investeringsaktivitet på bakgrunn av økt omfang på enkelte utbyggingsprosjekter, økt infill-aktivitet og produksjonsboring på felt i drift, samt noe akselerering av aktivitet inn i 2025 og 2026. Vi ser også et høyere aktivitetsnivå knyttet til leting og konseptstudier enn vi la til grunn i desember i fjor.

Etter 2025 forventes investeringene å falle gradvis mot 2029 etter hvert som flere utbyggingsprosjekter ferdigstilles. For leteinvesteringene er det knyttet en betydelig usikkerhet utover i tid, og anslaget for 2025 er derfor fremskrevet reelt for påfølgende år. Dette løfter de totale investeringsanslagene sammenlignet med i fjor, fordi samme metodikk ble benyttet i fjorårets analyse basert på et lavere investeringsnivå i 2024. Vesentlig aktivitet knyttet til nedstenging og fjerning demper fallet i investeringsanslagene mot slutten av perioden.

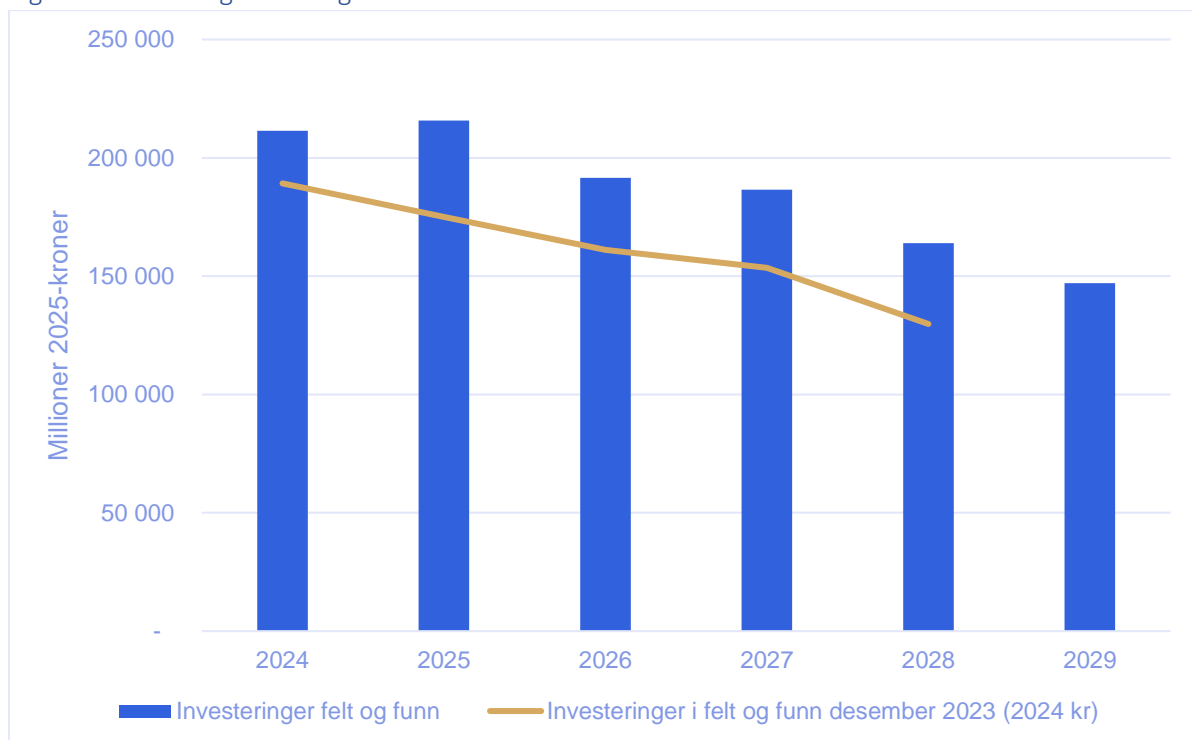
Offshore Norge prognoser desember 2024 (mill. 2025 kr)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Investeringer felt og funn	211 400	215 800	191 600	186 500	164 000	147 000
Nedstenging og fjerning	9 200	8 700	12 700	9 600	7 800	20 000
Rørtransport og landvirksomhet	9 100	14 000	11 000	11 800	10 400	2 400
Leting og konseptstudier	34 000	36 500	35 800	35 000	34 400	33 700
Total	263 700	275 000	251 100	242 900	216 600	203 100
Anslått reell vekst		4 %	-9 %	-3 %	-11 %	-6 %
Totale investeringer desember 2023 (2024 kr)	240 000	225 900	209 600	197 600	166 500	

### 4.3 Investeringer i felt og funn

De fire siste årene er det igangsatt en lang rekke nye utbyggingsprosjekter på norsk sokkel. Det har særlig sammenheng med de midlertidige skatteendringene innført sommeren 2020. Fra 2020 og frem til i dag er det levert utbyggingsplaner for 20 nye utbygginger og 13 planer for videreutvikling av felt i produksjon. Et flertall av disse prosjektene ble godkjent av myndighetene i løpet av 2023. I tillegg til disse utbyggingsprosjektene, er det i perioden tatt beslutninger om investeringer i prosjekter for økt utvinning mv. ved eksisterende felt. Investeringsaktiviteten knyttet litt større utbyggingsprosjekter når gjerne en topp etter 2-3 år. Det betyr at en stor del av investeringsaktiviteten knyttet til disse prosjektene er konsentrert i årene 2024-2026.

Fasingen av investeringer er fremdeles usikker, men fra 2026 ligger investeringene i felt og funn an til å falle gradvis frem mot 2029. En vesentlig årsak til dette er at flere av prosjektene igangsatt i 2022 og 2023, ferdigstilles. Nye prosjekter, både selvstendige utbyggingsprosjekter og mindre tie-backs, er med på å holde investeringsnivået oppe utover i perioden.

Figur 3: Investeringer i felt og funn 2024-2029





Målt i løpende priser er det anslåtte investeringsnivået høyere for hele perioden sammenlignet med anslagene gitt i fjor. En del av denne økningen kan tilskrives en periode med høy pris- og kostnadsvekst på varer og tjenester, noe som løfter investeringsanslagene sammenlignet med i fjor.

Denne utviklingen begrenser seg ikke til denne næringen, men rammer bredt både i norsk økonomi og internasjonalt. Årsaken til utviklingen har vært sammensatt og skyldes flere forhold. Utviklingen synes imidlertid å ha kommet under kontroll i flere økonomier. Sentralbankene i flere land har begynt å sette ned styringsrentene. Et høyt nivå på oppstrømsaktiviteten innen olje og gass både nasjonalt og internasjonalt, bidrar imidlertid til økt press på kapasitet i enkelte leverandørsegmenter. En klart svekket krone bedrer konkurransekraften til norske leverandørbedrifter i utlandet, men bidrar også til å øke investeringsanslagene i norske kroner for de investeringene som foretas i utenlandsk valuta. Denne effekten har vært særlig tydelig de siste årene. De siste to årene har kronene svekket seg med 13 prosent mot dollar og 12 prosent mot euro.

De økte investeringsanslagene skyldes også økt aktivitet. Dette er i tråd med oppdaterte anslag fra SSB, Norges Bank og Sökkeldirektoratet og det er flere grunner til denne utviklingen.

Det rapporteres om økt omfang på enkelte utbyggingsprosjekter som bl.a. varslet i statsbudsjettet for 2025. Videre rapporteres det også om økt infill-aktivitet og produksjonsboring på felt i drift. Fasingen av investeringer knyttet til noen utbyggingsprosjekter er også endret sammenlignet med hva som ble lagt til grunn i fjor. Investeringer som tidligere var indikert pådratt senere i perioden, tas nå i 2025 og 2026.

For årene 2026-2027 bidrar enkelte prosjektutsettelse og kanselleringer, sammen med fremskyndingen av noe aktivitet til 2025, til å trekke investeringsbanen ned sammenlignet med i fjor. På den annen side bidrar økt omfang på flere pågående eller planlagte utbyggingsprosjekter kombinert med levetidsforlengelser og tiltak for økt utvinning på felt i drift til det motsatte. Videre har flere nye prosjekter blitt modnet frem i løpet av det siste året og dermed blitt inkludert i porteføljen. Samlet sett gjør dette at det nå anslås et investeringsnivå i 2026-2027 som er høyere enn anslått på samme tid i fjor. Økningen disse årene er imidlertid mindre enn i 2025. Prosjektporteføljen som ligger til grunn for årets analyse indikerer også et noe mer stabilt investeringsnivå mellom 2026 og 2027 enn for de øvrige årene. Det var også tendensen i fjorårets analyse. Likevel er det usikkerhet omkring den endelige fasingen av investeringer.

Anslaget som nå gis for 2028 er vesentlig høyere enn tilsvarende anslag i fjor. Det har sammenheng med at flere nye prosjekter har blitt modnet frem og inkludert i selskapenes investeringsporteføljer i løpet av året. Disse prosjektene forventes å bli sanksjonert de nærmeste årene og vil pådra hovedvekten av investeringene mot slutten av perioden. Noen prosjektutsettelse bidrar også til å løfte anslagene dette året. Likevel ligger det an til et fall i investeringsaktiviteten mellom 2027 og 2028 som i særlig grad skyldes ferdigstilling av nær alle prosjekter besluttet under aktivitetspakken innført sommeren 2020.

Investeringsaktiviteten avtar videre inn i 2029 fordi prosjekter igangsatt før 2025 nærmer seg produksjonsstart og krever dermed mindre investeringer. Større utbyggingsprosjekter med lengre investeringsprofil og prosjekter som planlegges igangsatt etter 2025, er imidlertid med på å holde investeringsnivået oppe.

Det kraftige fallet som indikeres mot 2029 må tolkes med varsomhet. Ifølge Sökkeldirektoratets statistikk er det 85 funn på norsk sokkel som ennå ikke er besluttet å utvinne, men som kan bli aktuelle i fremtiden. 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. På bakgrunn av dette er det et oppsidepotensial knyttet til

investeringene i 2029. Effekten av dette kan sees ved å sammenligne fjorårets anslag for 2028 med årets anslag for 2028. Basert på innslagspunktet for investeringene i 2029 og utviklingen i de siste års analyser, kan det tyde på en mer moderat utvikling disse årene før investeringene muligens igjen kan øke. Det avhenger imidlertid av leteresultatene de neste årene og modningen av allerede oppdagende ressurser.

#### 4.4 Nedstenging og fjerning

Anslagene knyttet til nedstenging og fjerning er høyere enn anslagene gitt i fjor. En del av dette skyldes økte markedspriser, men også økt aktivitet. Det anslås et forholdsvis stabilt aktivitetsnivå frem til 2028. I 2029 øker aktiviteten betydelig. Dette knytter seg blant annet til fjerning av enkelte større innretninger. En betydelig andel av nedstengings- og fjerningsaktiviteten er konsentrert i Nordsjøen.

#### 4.5 Rørtransport og landvirksomhet

Anslaget for rørtransport og landvirksomhet ligger noe over anslagene i fjorårets analyse. Økte markedspriser er også en del av forklaringen her. Aktiviteten knytter seg bl.a. til rørprosjekter på pågående feltutbygginger og større modifikasjons- og elektrifiseringsprosjekter på land.

#### 4.6 Leting og konseptstudier

Leteaktiviteten er den delen av næringens investeringer som har størst kortsiktig sensitivitet for endringer i markedsforholdene, og leting og konseptstudier er derfor den kategorien som er mest krevende å gi treffsikre anslag for lengre frem i tid.

I fjorårets analyse anslo Offshore Norge investeringer i leting og konseptstudier på 31 milliarder kroner med bakgrunn i en forventning om at det ville igangsettes i overkant av 40 letebrønner i løpet av 2024.

Hittil i år er det påbegynt 41 letebrønner på norsk sokkel, og SSBs siste telling fra november viser investeringer i leting og konseptstudier på 33 milliarder kroner. Det kan påbegynnes noen flere brønner innen utgangen av året.

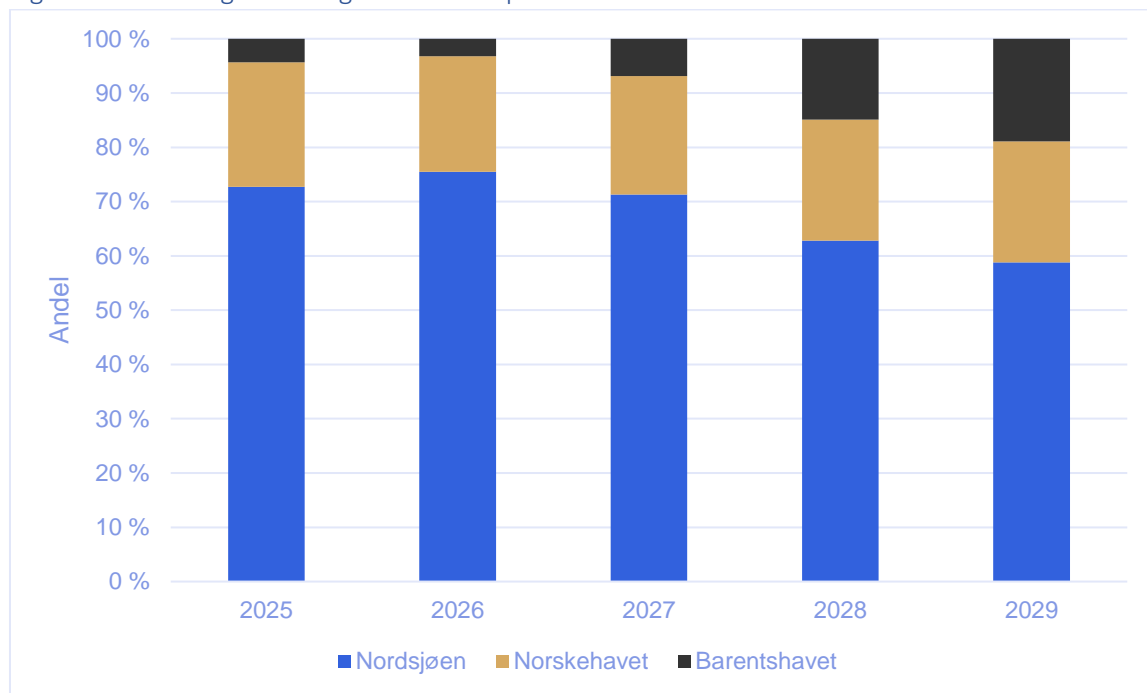
I tråd med at det ble sanksjonert et høyt antall prosjekter ved utgangen av 2022, utgjorde konseptstudier en forholdsvis stor del av denne investeringskategorien frem til dette tidspunktet. Denne effekten var mindre i 2023, men siden har denne aktiviteten gradvis tatt seg opp. Det gjelder også i 2025. Dette har sammenheng med at det jobbes med å modne frem nye prosjekter som kommer inn i porteføljen lenger ut i perioden.

Basert på operatørenes innrapporterte planer anslår vi investeringer i leting og konseptstudier på 36,5 milliarder kroner i 2025, med en forventning om at det vil påbegynnes om lag 45 letebrønner. Dette representerer en forventning om økt leteaktivitet i 2025 sammenlignet med inneværende år og det høyeste antallet påbegynte letebrønner siden 2019.

#### 4.7 Feltinvesteringer fordelt på havområde

Nordsjøen er det mest modne av havområdene på norsk sokkel med tanke på petroleumsaktivitet. Infrastrukturen er godt utbygget, og geologien er godt kjent. Dette medfører at selv små funn kan bli svært lønnsomme, og de kan bygges ut relativt raskt. Som tidligere år vil det også investeres betydelige summer i Nordsjøen i årene som kommer. Andelen investeringer som retter seg mot dette havområdet er høyt. Investeringene omfatter både større selvstendige utbyggingsprosjekter og flere mindre prosjekter som knytter nye funn opp mot eksisterende infrastruktur.

Figur 4: Investeringer i felt og funn fordelt på havområde



Investeringene i Norskehavet vil også utgjøre en vesentlig del av de totale investeringene de kommende årene. Det er færre felt i drift i dette havområdet sammenlignet med Nordsjøen, men det pågår også flere prosjektutbygginger her. Det jobbes også med å modne frem nye prosjekter i dette havområdet som kan sanksjoneres i løpet av den neste femårsperioden.

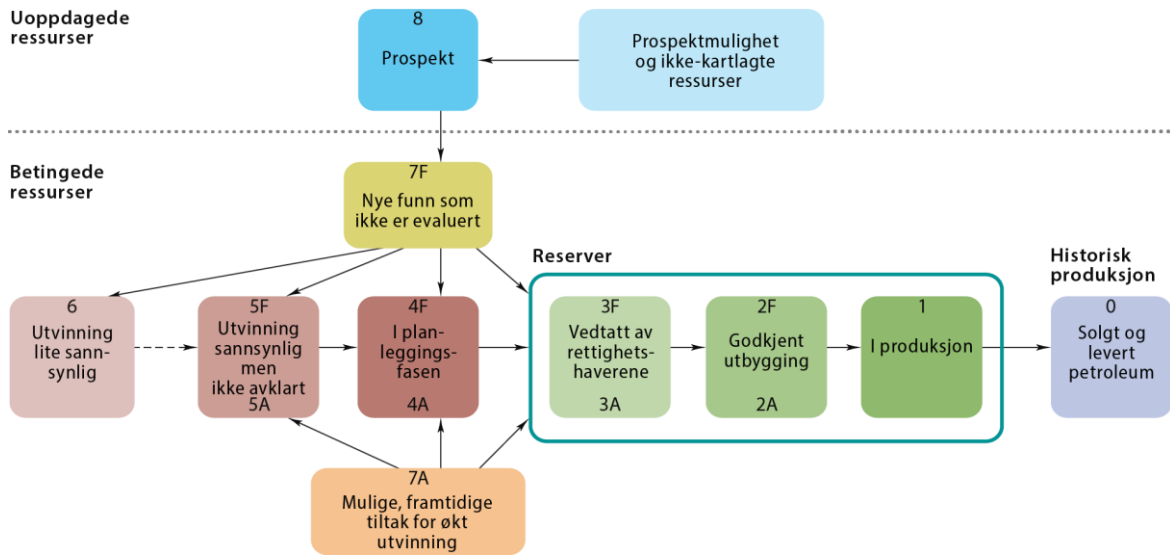
Barentshavet er det minst modne av havområdene når det gjelder petroleumsaktivitet, med mindre utbygget infrastruktur og mindre utforsket geologi. Investeringer i dette havområdet vil utgjøre en mindre del av de totale investeringene de kommende årene. Sanksjonering av nye prosjekter vil kunne øke investeringene i dette havområdet mot slutten av 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.

#### 4.8 Usikkerhet i fremtidige investeringer

Sanksjonerte prosjekter inkluderer investeringer på felt i drift som for eksempel produksjonsbrønner, 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.

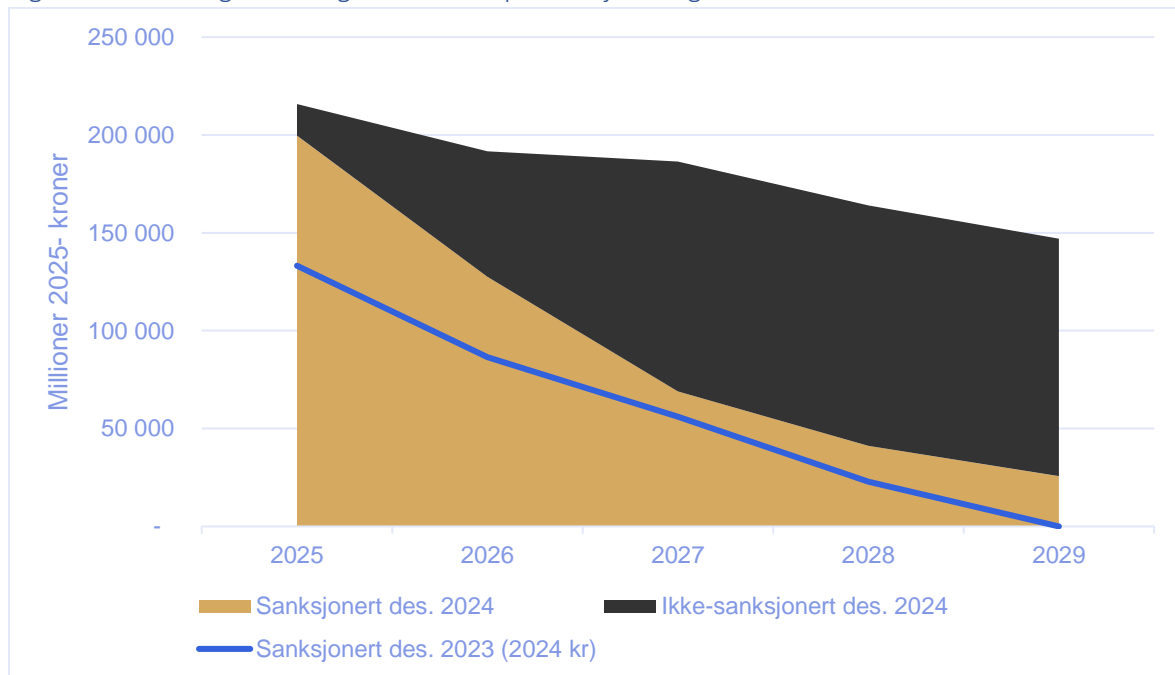
Figur 5: Sokkeldirektoratets ressursklassifisering



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 endret omfang sammenliknet med fjoråret på enkelte utbyggingsprosjekter, bidratt til å løfte investeringene ytterligere i denne kategorien.

Figur 6: investeringer i felt og funn fordelt på sanksjoneringsstatus



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 og prosjekter o.l. Disse effektene har også gjort seg gjeldende i løpet av dette året. Flexibiliteten i denne kategorien er større enn for investeringer som allerede er sanksjonerte.

Investeringer knyttet til sanksjonerte prosjekter utgjør en relativt stor andel av det totale investeringsnivået de nærmeste årene. Utover i perioden øker andelen investeringer knyttet til ikke-sanksjonerte prosjekter og dermed også usikkerheten i anslagene. I tillegg er det en rekke prosjekter som er under modning og som ennå ikke inngår i denne analysen. Dette medfører at det er et oppsidepotensial i det samlede investeringsnivået utover i perioden. Likevel vil selskapene hele tiden måtte vurdere kapasiteten både internt og i leverandørindustrien, og om denne strammes til kan dette tilsa at prosjekter skyves i tid.