

# Kvileskjær i ruskevær

## Utsikter for norsk olje og gass

Klaus Mohn, Professor  
Handelshøgskolen ved Universitetet i Stavanger  
<http://www.uis.no/Mohn>  
Twitter: @Mohnitor



OVERFLATE 2015  
Bergen, 5. november 2015

1

# Ei ny kjelde til risiko?

Research Paper

John Mitchell, Valère Marcel and Beth Mitchell  
Energy, Environment and Resources | July 2015

## Oil and Gas Mismatches: Finance, Investment and Climate Policy



ft.com > world > Science & Environment

Home > World > Companies > Markets > Global Economy > Lex > Co  
Africa > Asia Pacific > Europe > Latin America > Middle East & North Africa > UK > US & Canada > More

Mark Carney's climate warning splits opinion  
Prita Clark in London

The carbon budget  
Sightlines of CO<sub>2</sub>  
Energy fossil fuel  
sectors of energy and  
mining companies

1,541

225  
Amount which can be emitted up  
until 2020 and have an 80% chance  
of meeting the global 2°C goal

Source: Carbon Tracker. Photo: Shutterstock/PhotoDisc.com

Mark Carney, the former Goldman Sachs banker now running the Bank of England, is either a far-sighted visionary or a dangerously deluded fool.



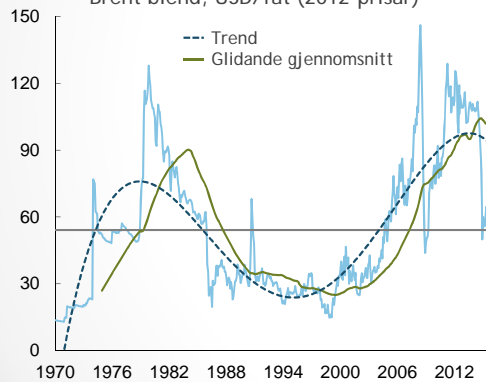


## Bak oss ligg ein eventyrleg oppgang

Driven av oljepris, politikk og teknologi

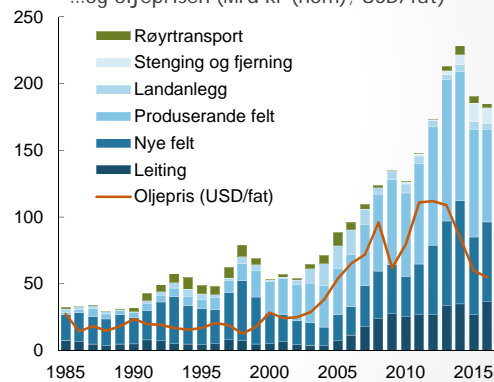
### Oljeprisen sidan 1970

Brent blend, USD/fat (2012-prisar)



### Investeringar på norsk sokkel

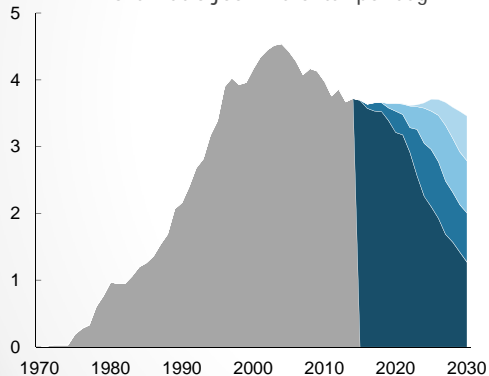
...og oljeprisen (Mrd kr (nom); USD/fat)



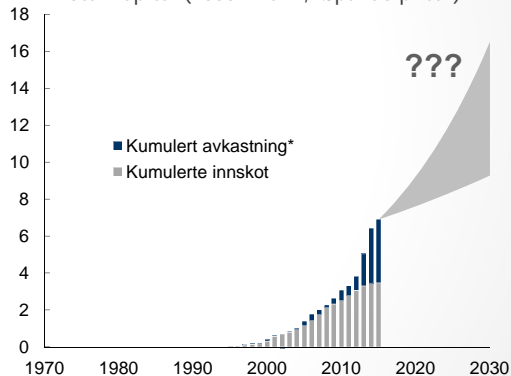
## Høgare produksjon, inntekt og sparing

Store inntekter for næringsliv, hushald - og politikarar

Norsk olje- og gassproduksjon  
Millionar fat oljeekvivalentar per dag



Statens pensjonsfond - Utland  
Total kapital (1000 mrd kr, løpande prisar)



## Stor fisk i litan dam

Meir sårbar etter einspora vekst

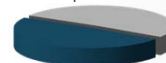
- Noreg er ein litan økonomi
- Olje- og gassnæringa er stor
- Innanlandske leveransar

Makroøkonomiske nøkkeltal 2013  
Olje og naturgass som del av...

Samla verdiskaping (BNP)  
22 prosent



Samla eksport  
49 prosent



Staten sine inntekter  
29 prosent



Samla investeringar  
31 prosent



## Ressursbasert rikdom: Kva seier teorien?

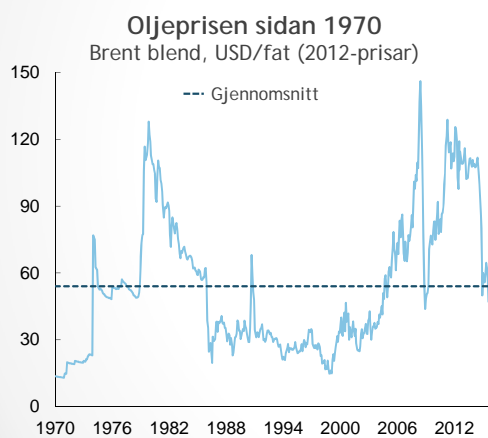
Kan Noreg være upåverka av tidenes tippegevinst?



- Ressursrikdom svekker konkurranseevna...
  - ... aukar kostnaden ved omstilling
- Ressursrikdom svekker vekstevna
  - Etterslep i læring og nyskaping
  - Sosiale og politiske faktorar
  - Konflikt og krig
- Utfordringane er sjeldan påtrengande i oppgangstider

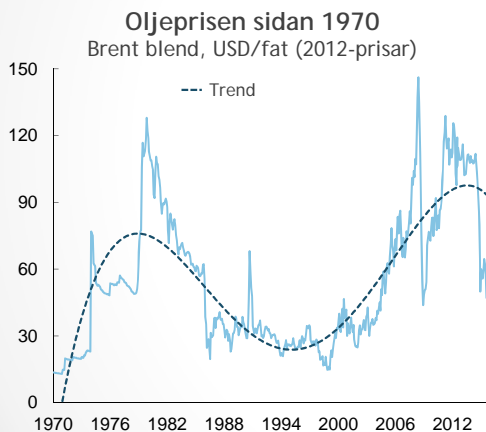
## Etter festen kjem testen

Oljeprisen og det store skifer-sjokket



## Det store fallet i oljeprisen

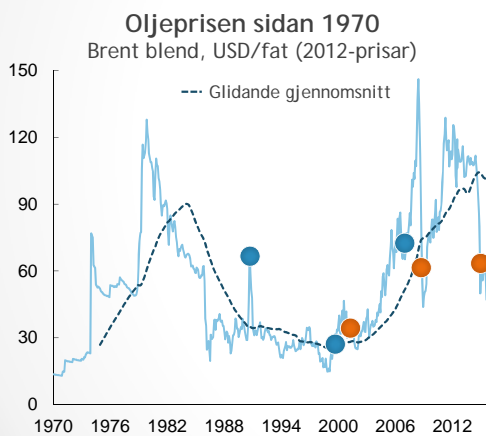
Eit oljeprissjokk er ikkje eit oljeprissjokk



- Kva er kjelda til sjokket?
- Kor lenge vil prisfallet vare?

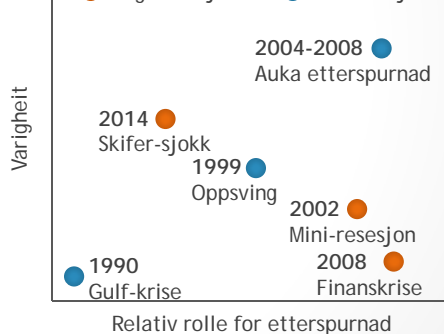
## Det store fallet i oljeprisen

Eit oljeprissjokk er ikkje eit oljeprissjokk



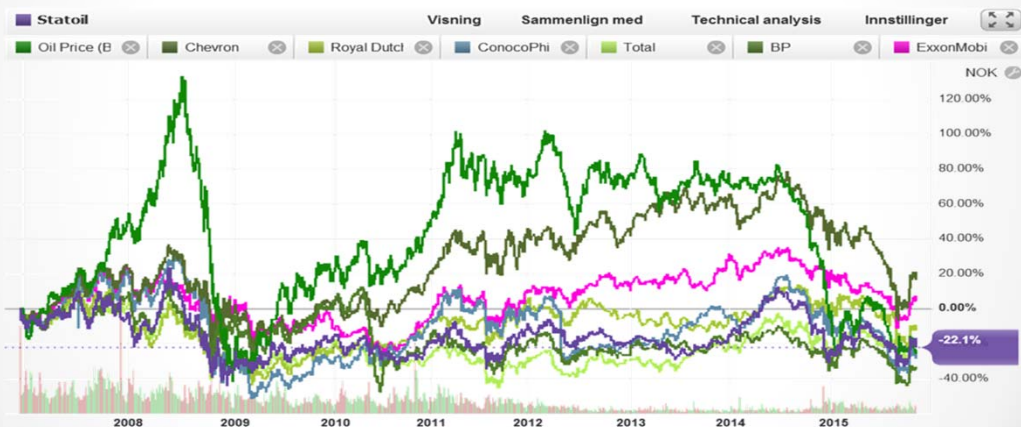
**Klassifisering av oljeprissjokk**  
etter opphav og varigheit

● Negative sjokk    ● Positive sjokk



# Oljeselskap under press

Aksjekursutvikling 15. desember 2006 - 20. oktober 2015

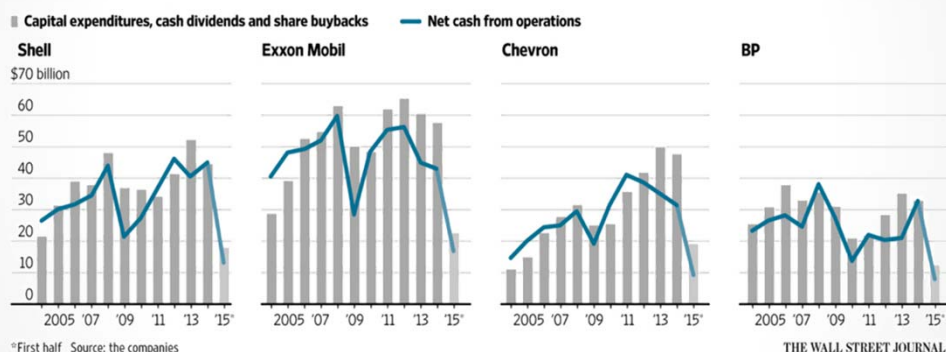


Kjelder: Statoil si heimeside (<http://www.statoil.com/IR>).

11

# Oljeselskap under press

Inntektene strekk ikkje lenger til...

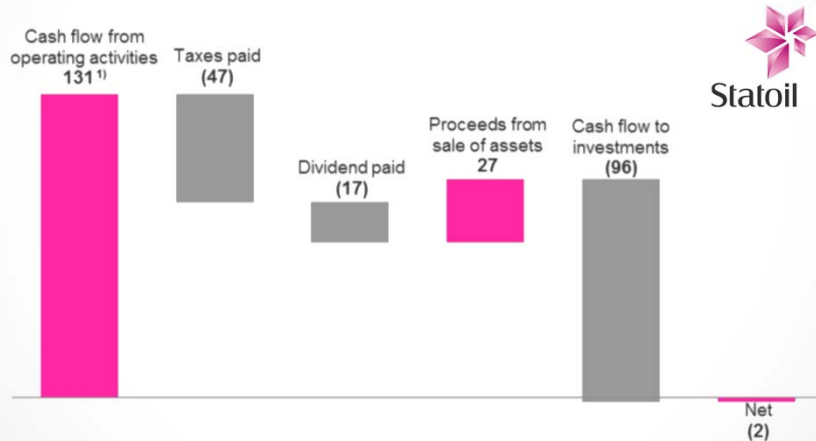


Kjelder: Platts, rapportar frå selskapa, <http://www.statoil.com/IR>.

12

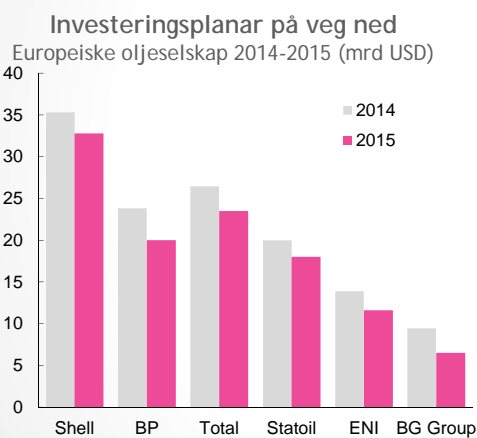
## Investorane strammar tøylen

Disponeringa av kontantstraumen i Statoil (per 3. kvartal 2015)

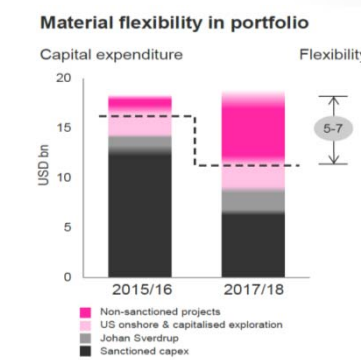


## Investorane strammar tøylen

Lågare investeringar legg dempar på aktiviteten



“Prepared to use material flexibility”  
Statoil, 6. februar 2015

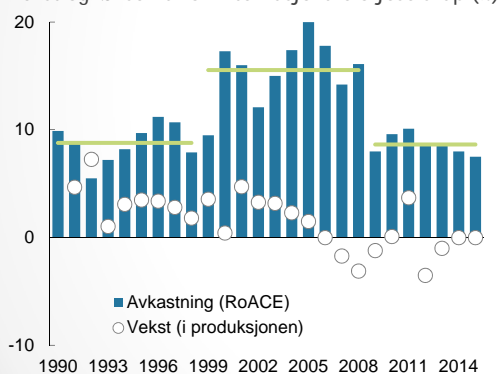


## Investorane strammar tøylene

Kortsiktig utfordring: Lønsemd og avkastning

### Blanda suksess

Vekst og lønsemd for internasjonale oljeselskap (%)

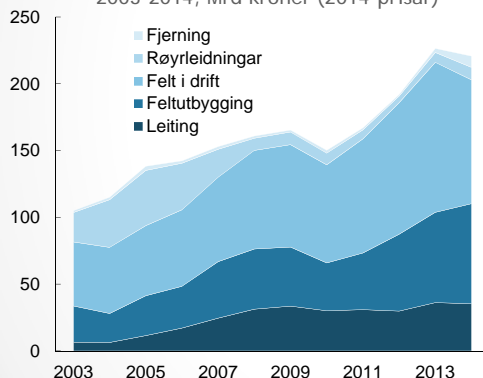


- Aksjonærene er skuffa...
  - ... over lønsemd og avkastning
- Sprik i marknadssyn...
  - ... gir sprik i verdsetting
- Høgare krav frå investorane...
  - ... dempar investeringsutsiktene

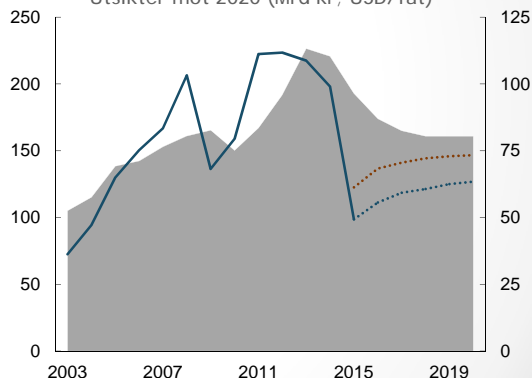
## Investeringar på norsk sokkel

Utgangspunkt: Norges Bank, juni 2015 (PPR)

### Oljeinvesteringar på norsk sokkel 2003-2014, Mrd kroner (2014-prisar)



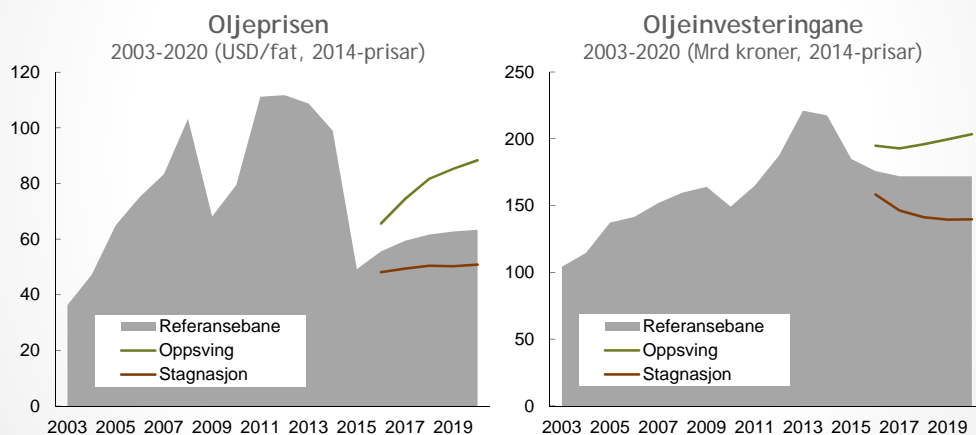
### Oljeinvesteringar og oljepris Utsikter mot 2020 (Mrd kr; USD/fat)





# Investeringar på norsk sokkel

Mulege utviklingsbanar



Kjelder: Norges Bank. 2015. Pengepolitisk rapport no 3. September 2015 (historiske tal). Eigne berekningar (utsikter).

17

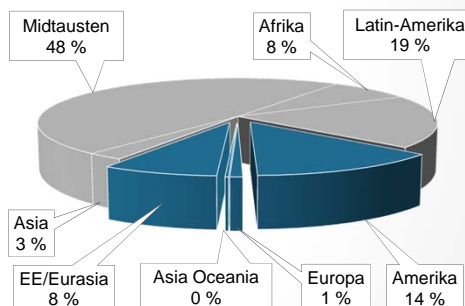
# Usikre utsikter for oljenæringa

Utfordringar på lengre sikt

**Etterspurnad**  
Politikk, preferansar og prisar



**Tilgang og tilbod**  
Olje- og gassreservar etter region



Source: Mitchell, John, Marcel, Valerie and Beth Mitchell. 2012. «What next for the oil and gas industry?». Chatham House. October 2012.

18

## Korreksjon eller krise?



19

## Etter festen kjem testen

Tema til ettertanke

- Norsk økonomi er prega av petroleum
- Kortsiktige utsikter er tett knytt til oljeprisen
- Den store oppgangstrenden er i ferd med å flate ut
- Utfordringer går hand i hand med muligheter



20

Illustrasjon: The Economist.