



NOEN MERKNADER TIL NVES KRAFTMARKEDSANALYSE 2018 – 2030

PÅL WINJE
PENGEPOLITISK AVDELING
NORGES BANK

Elektrisitetspriser relevant

Norges Banks pengepolitiske rapport 3/18

Omtale av internasjonal økonomi:

- «Vi venter at høyere elektrisitetspriser ute, som følge av værforholdene i sommer, vil bidra til å trekke opp prisveksten midlertidig.»
- «Samtidig kan stigende elektrisitetspriser bidra til lavere vekst i både forbruk og vareproduksjon.»
- «Gassforbruket i Europa kan dessuten ha økt. Det skyldes at varmt og tørt vær har reduisert kraftproduksjonen fra andre energikilder, samtidig som elektrisitetsforbruket tok seg opp. Prisen på CO2-utslipp har i tillegg steget mye, noe som favoriserer gass relativt til kull.»



Elektrisitetspriser relevant (forst)

Norges Banks pengepolitiske rapport 3/18

Omtale av norsk økonomi

- «Inflasjonen har økt markert i år, særlig som følge av høy vekst i elektrisitetsprisene.»
- «Økte priser på elektrisitet har dempet oppgangen i husholdningenes disponible realinntekt og kan bidra til å dempe forbruksveksten.»
- «Vi legger til grunn at energiprisene i KPI utvikler seg i tråd med terminprisene for elektrisitet og bensin fremover.»



Kraftinvesteringer

Norges Bank pengepolitiske rapport 1/18

Omtale av norsk økonomi

- «Foretaksinvesteringene i Fastlands-Norge økte gjennom 2016 og 2017....Det er særlig investeringer i tjenestesektoren og innen kraftforsyning som har økt, .. Statistisk sentralbyrås investeringstelling tyder på at kraftinvesteringene vil øke markert også i år.»



Kraftinvesteringer

NVE 2018 og Statnett 2018

NVE:

- Det investeres mye i vindkraft
- Det er svært usikkert hvor mye ny vindkraft vi vil få i Norge. NVE (antar) at det bygges 11 TWh (innen 2021 innenfor elsertifikatordningen).
- NVE anslår en videre utbygging av vindkraft med 10 TWh fra 2022 til 2030.»

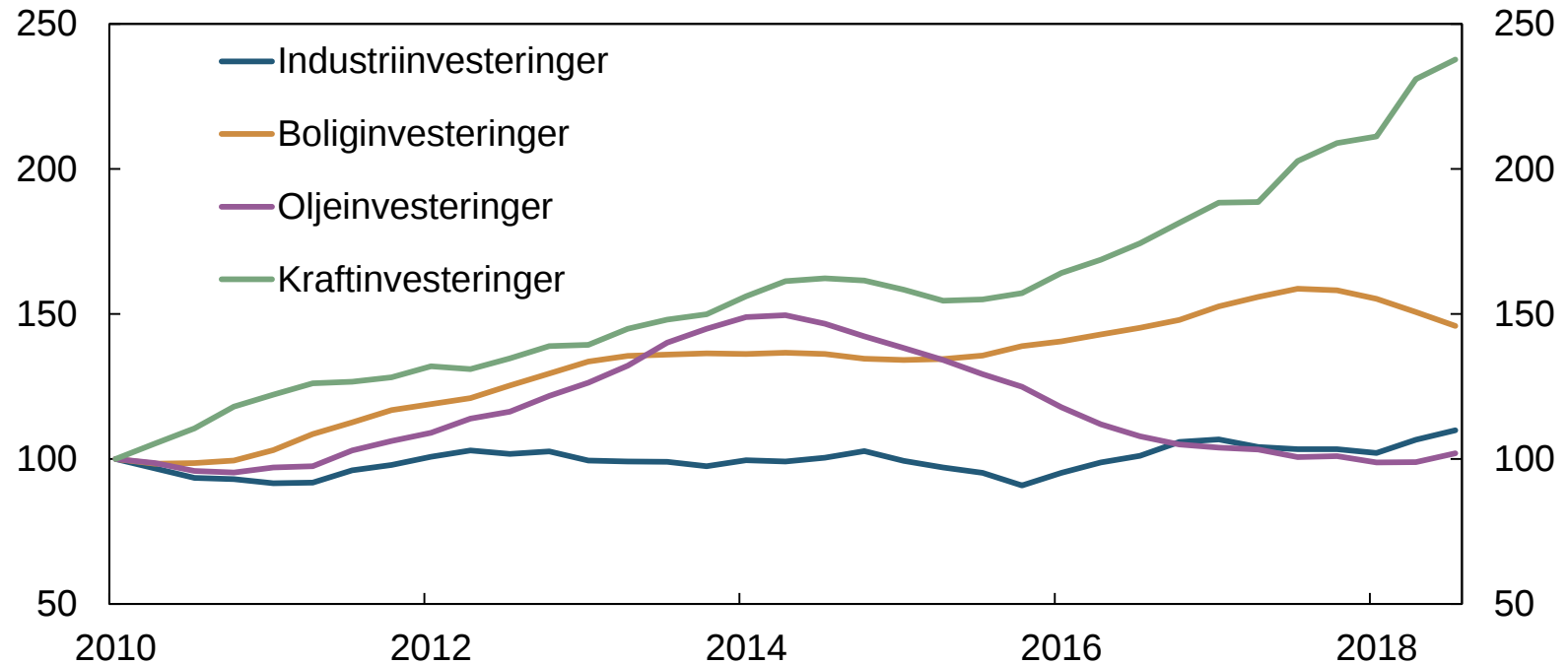
Statnett:

- Vi forventer at 2018 er året med høyest investeringer
- Nedjustering av forventede investeringer inneværende femårsperiode



God vekst i kraftinvesteringene

Volum. Indeks. Firekvartalers glidende snitt. 1. kv. 2010 = 100.
1. kv. 2010 – 3. kv. 2018



To poeng om analysen i NVE-rapporten

- Nivået på CO₂-prisen
- Sammenhengen mellom norsk/nordisk og tysk kraftpris



Min oppsummering av NVE-rapporten

NVEs utgangspunkt:

- Kraftprisen i Norge bestemmes i stor grad av værforhold og prisene på kull, gass og CO₂....
- Over tid er det imidlertid prisene på kull, gass og CO₂ som har størst påvirkning på det norske kraftprisnivået.

Men:

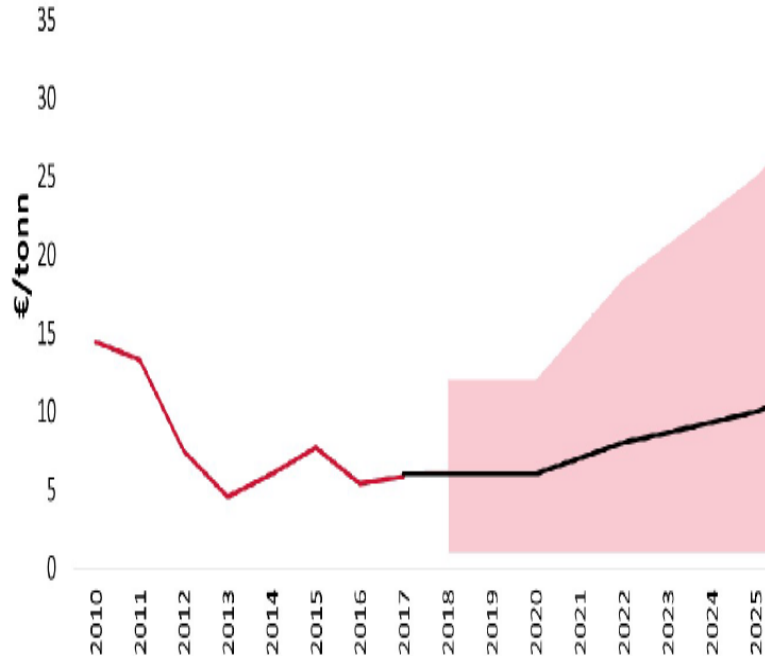
- CO₂-prisen er nå betydelig høyere enn NVE har lagt til grunn i sin analyse. Utgangspunktet for NVEs anslag er en CO₂-pris på 6 €/tonn i 2020, mens terminkontrakten for 2020 indikerer en pris på 20 €/tonn.
- NVE hevder at kraftprisen i Norge generelt øker med 0,5 til 1 øre/kWh dersom CO₂-pris øker med 1 €/tonn. Alt annet likt burde derfor utgangspunktet for NVEs analyse være en norsk kraftpris i 2020 mellom 39 og 46 øre/kWh, og ikke 32 øre/kWh.



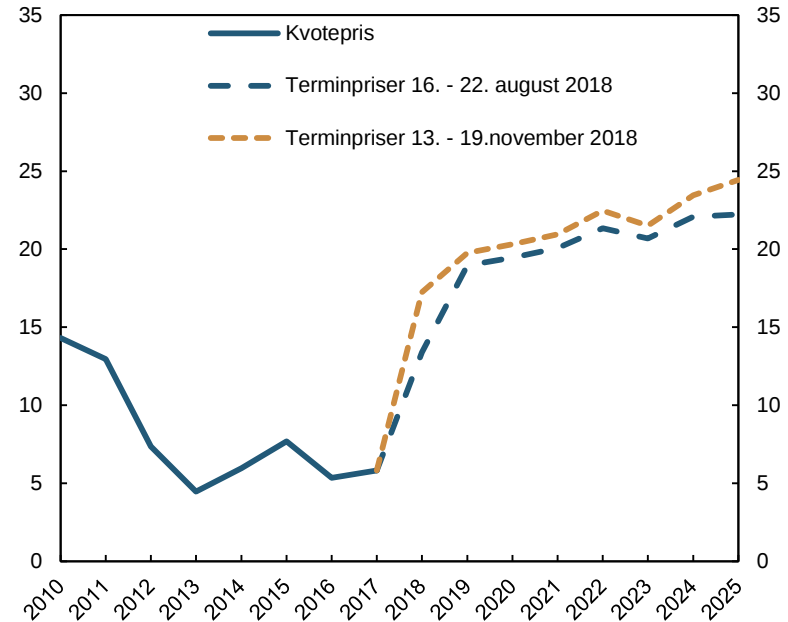
CO₂-priser

Euro per megatonn

NVE-rapporten



Terminmarkedet¹⁾



1) 2018 er et gjennomsnitt av dagstall frem til 22. august 2018 og terminpriser for september, november og desember per 22. august 2018.

Kilde: NVE, Thomson Reuters og Norges Bank



Min oppsummering av NVE-rapporten

NVEs utgangspunkt:

- Kraftprisen i Norge følger kraftprisen på kontinentet temmelig tett og vil ikke avvike mye over tid

Men:

- Terminkontrakter indikerer en mye større differanse mellom tysk og nordisk kraftpris i 2022 enn det NVE anslår. Terminkontraktene indikerte en tysk kraftpris rundt 12 øre/kWh høyere enn nordisk kraftpris i 2022, mens NVE anslår at tysk kraftpris da *bare* skal være 3 øre/kWh høyere enn den norske/nordiske kraftpris.
- Nå er differansen enda høyere.



NVEs-priser og terminpriser for 2022

Øre/kWh

	Norge/Norden	Tyskland	Differanse
NVE-priser 22. august 2018 (nominelle priser, inflasjon = 2%)	39	42	3
Terminpriser 22. august 2018	33	45	12
Terminpriser 14. november 2018	30	47	17



Noen forslag til om NVE-rapporten

- NVE-notatet som presenterte rapporten bør være sammendraget. Kanskje en [kort fortalt](#) i tillegg, jf Norges Banks nyvinning
- Ha et sammendrag i hvert kapittel innledningsvis i kursiv.
- Publiser dataene bak figurene og tabeller i EXCEL-ark sammen med rapporten
- Vis til dokumentasjon/omtale av underliggende modell(er)

