

Konjunkturbildet

1/2004

God vekst internasjonalt

Ny informasjon bekrefter inntrykket av et oppsving i *internasjonal økonomi*. Aktiviteten i amerikansk økonomi er høy. Det private konsumet stimuleres av skatteletter og lave renter og bedriftsinvesteringene tar seg opp. Også i Japan ser konjunktursituasjonen nå bedre ut enn på flere år. Innen EU er det visse tegn til bedring, men veksten er vesentlig lavere enn i USA og Japan. Det siste Consensus Forecast oppjusterer anslagene for veksten i 2004 hos Norges handelspartnerne med 0,1 prosentpoeng til 3,6 pst.

Veksten i fastlandsøkonomien fortsatte trolig i 4. kvartal

Tilgjengelig statistikk tyder på at oppgangen i *norsk økonomi* fortsatte i 4. kvartal i fjor. Varekonsumet avtok riktignok sesongjustert med 0,8 pst. fra oktober til november, etter sterk vekst månedene før. Nedgangen i varekonsumet i november må ses i sammenheng med et særlig lavt elektrisitetsforbruk. Den sterke oppgangen i boligprisene fortsatte mot slutten av fjoråret, og prisene var ved utgangen av året nærmere 10 pst. høyere enn bunnen i mai i fjor. Byggeaktiviteten synes å ha vært relativt stabil fra 3. til 4. kvartal. I konkurranseutsatt industri har produksjonen tatt seg opp de siste månedene og eksporten av tradisjonelle varer økte med 1,2 pst. fra 3. til 4. kvartal. Industriproduksjonen i alt falt imidlertid både i oktober og november, etter vekst måneden før.

Kraftig oppgang i sysselsettingen

Sysselsettingen tok seg markert opp gjennom andre halvår i fjor. Siden bunnivået i 2. kvartal har antall sysselsatte personer økt med om lag 20 000 fram til november i fjor. Oppgangen i sysselsettingen har også resultert i økt tilbud av arbeidskraft. *AKU-ledigheten* har dermed ligget stabilt på i overkant av 4½ pst. Ved utgangen av fjoråret var det registrert 91 700 helt ledige ved arbeidskontorene. Det er 11 800 flere personer enn ved utgangen av 2002. På årsbasis økte den registrerte arbeidsledigheten fra 3,2 pst. i 2002 til 3,9 pst. i 2003.

Prisveksten fortsatt lav

Konsumprisveksten er fortsatt lav og i desember var tolv månedersveksten i konsumprisene 0,6 pst. Det var særlig elektrisitetsprisene som bidro til å trekke ned prisveksten. Justert for avgiftsendringer og utenom energipriser avtok tolv månedersveksten fra 0,5 pst. i november til 0,4 pst. i desember. Fortsatt nedgang i prisene på flyreiser og lavere vekst i husleiene bidro til nedgangen.

Kronekursen svekket etter nyttår

Industriens effektive kronekurs har svekket seg med om lag 1 ½ pst. siden årsskiftet. Den effektive kronekursen er for tiden rundt 105, som er på linje med nivåene som ble observert for kronekursen våren 2001. *Tremåneders pengemarkedsrente* har trukket ned siden midten av desember.

Redaksjonen for denne utgaven av Konjunkturbildet ble avsluttet 21. januar 2004.

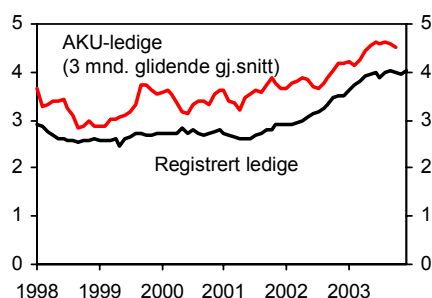
E-post til redaksjonen:
konjunkturbildet@finans.dep.no

Tabell 1 Nøkkeltall for norsk økonomi. Prosentvis endring fra året før om ikke annet er angitt.

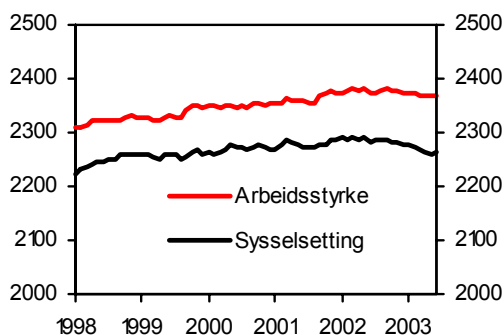
	2002	2003	2004		
		NB04	NB04	Norges Bank ¹⁾	SSB
Privat konsum	3,6	3,0	3,8	5	5,1
Offentlig konsum	3,2	0,7	2,0	2	2,1
Bruttoinvesteringer i fast kapital	-3,6	2,0	2,9	..	1,8
Petroleumsvirksomhet	-4,6	22,3	11,5	15	4,4
Etterspørsel fra Fastlands-Norge	2,1	1,6	3,1	3¾	3,6
Eksport	-0,5	0,0	1,7	..	2,2
Herav: Råolje og naturgass	0,2	-0,7	0,5	..	0,7
Tradisjonelle varer	1,3	0,4	3,3	2	4,9
Import	1,7	2,4	3,6	5¼	4,2
Herav: Tradisjonelle varer	4,7	3,5	4,2	..	3,9
Bruttonasjonalprodukt	1,0	0,6	2,3	..	2,8
Herav: Fastlands-Norge	1,3	0,5	2,6	3	3,6
Konsumprisindeksen (KPI) (endring)	1,3	2½	1¼	1¼	1,3
KPI justert for avgiftsendringer og energipriser	2,3	1¼	1¼	2	1,5
Årslønn (endring)	5,7	4½	4	4¼	4,2
Sysselsetting, personer (endring)	0,3	-0,9	0,0	¼	0,2
Arbeidsledighetsrate, nivå (AKU)	3,9	4,5	4,7	4¾	4,4
Driftsbalansen (mrd. kroner)	200,6	202,3	162,9	..	172,4

1) Framskrivingsbane basert på terminrente og terminvalutakurs.

2) Inkluderer tjenester tilknyttet oljeutvinning.

Figur 1 Arbeidsledighet. Prosent av arbeidsstyrken

Kilde: Statistisk sentralbyrå og Aetat.

Figur 2 Sysselsetting og arbeidsstyrke. Sesongjusterte tall. Prosent av arbeidsstyrken.

Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Arbeidsmarkedet

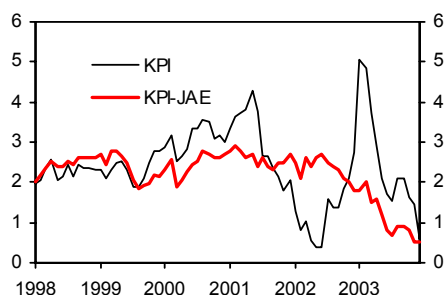
Etter en betydelig nedgang gjennom første halvår tok **sysselsettingen** seg markert opp gjennom andre halvår i fjor. Siden bunnivået i 2. kvartal i fjor har antall sysselsatte personer økt med om lag 20 000 fram til november i fjor, og sysselsettningsnivået er nå moderat høyere enn ett år tidligere. Nedgangen i antall utførte ukeverk ser også ut til å ha stoppet opp.

Utviklingen **arbeidsstyrken** var relativt sammenfallende som for sysselsettingen gjennom 2003. Fra foregående til siste tremånedersperiode fram til november økte arbeidsstyrken med 15 000 personer. Dette er klart sterkere enn demografiske endringer skulle tilsi, og yrkesfrekvensene har således tatt seg opp igjen, etter å ha falt i første halvår i fjor.

AKU-ledigheten stabiliserte seg i andre halvår i fjor etter en markert oppgang gjennom første halvår. I tremånedersperioden fram til november utgjorde AKU-ledigheten sesongjustert 4,5 pst. av arbeidsstyrken, mot 4,6 pst. i gjennomsnitt de siste fem månedene. I forhold til samme periode ett år tidligere har AKU-ledigheten økt med 0,5 prosentpoeng. Den **registrerte ledigheten** økte sesongjustert med om lag 1800 personer fra november til desember i fjor, etter en moderat nedgang måneden før, mens tiltaksnivået var relativt stabilt. I forhold til desember 2002 økte antall registrerte helt ledige med 11 800 personer, eller 0,5 prosentpoeng. På årsbasis økte den registrerte arbeidsledigheten fra 3,2 pst. i 2002 til 3,9 pst. i 2003.

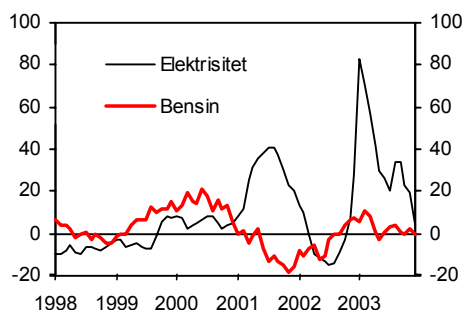
Siden desember 2002 har antallet ledige stillinger annonsert i media avtatt med 13 pst. Utviklingen gjennom andre halvår i fjor kan likevel tyde på at nedgangen i antallet ledige stillinger er i ferd med å stoppe opp.

Figur 3 Konsumpriser. Endring fra samme måned året før. Pst.



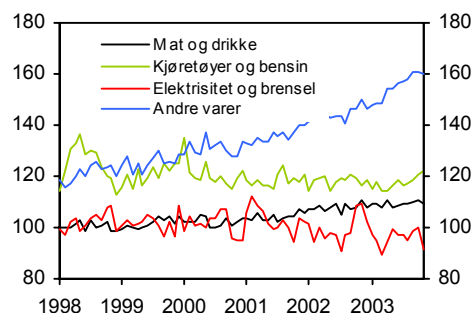
Kilde: Statistisk sentralbyrå
Finansdepartementet.

Figur 4 Konsumpriser. Endring fra året før. Pst.



Kilde: Statistisk sentralbyrå

Figur 5 Varekonsum



Kilde: EcoWin

Konsumprisene

Prisveksten falt videre i desember. Tolv månedersveksten i konsumprisene var da 0,6 pst, ned fra 1,4 pst. i november.

Utviklingen i elektrisitetsprisene bidro til å trekke ned prisveksten med 0,5 prosentpoeng. Elektrisitetsprisene økte med om lag 3 pst. fra november til desember, mens de i samme periode i 2002 steg med over 18 pst. Bensinprisene falt fra november til desember, og bidro dermed til å trekke ned prisveksten.

Justert for avgiftsendringer og utenom energipriser avtok tolv månedersveksten fra 0,5 pst. i november til 0,4 pst. i desember. Både husleiene og prisene på flyreiser bidro til å trekke ned prisveksten. Prisene på flyreiser falt med nesten 4 pst. fra november til desember, etter en nedgang på over 13 pst. måneden før.

Prisene på importerte konsumvarer har holdt seg rimelig stabile de siste månedene. På tross av at løpende informasjon tyder på avtakende lønnsvekst, har **prisveksten på tjenester med arbeidslønn som dominerende prisledd** økt de siste månedene. Tolv månedersveksten for dette aggregatet var 5,7 pst. i desember.

Fra 2002 til 2003 økte KPI i gjennomsnitt med 2,5 pst. Elektrisitetsprisene økte i denne perioden med 36,6 pst., og bidro til å trekke opp prisveksten i 2003 med 1,3 prosentpoeng. Justert for avgiftsendringer og utenom energipriser økte prisene med 1,1 pst. Det er prisene på importerte konsumvarer som i hovedsak har bidratt til den lave prisveksten. Prisene på importerte konsumvarer falt med 3,6 pst. fra 2002 til 2003, mens prisene på norskproduserte varer utenom energipriser økte med 2,9 pst.

Husholdningene

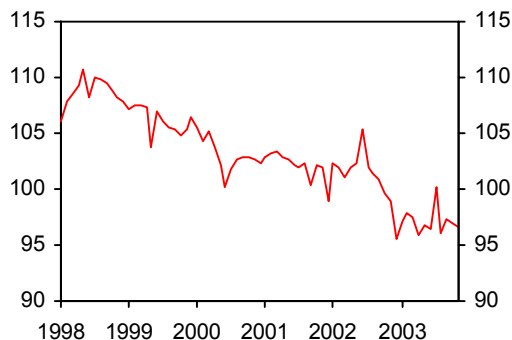
Etter flere måneder med relativt sterk vekst, avtok husholdningenes varekonsum med 0,8 pst. sesongjustert fra oktober til november i fjor. Det var særlig elektrisitetsforbruket som avtok, noe som må ses i sammenheng med at november var relativt mild for årstiden. Det var også en viss nedgang i kjøpene av matvarer og i aggregatet "andre nye varer utenom transportmidler". Kjøpene av transportmidler fortsatte å øke.

Tall for førstegangsregistreringen av personbiler tyder på at veksten i kjøpene av transportmidler fortsatte i desember. De siste månedene har den sesongjusterte førstegangsregistreringen svart til et årsnivå på knapt 130 000 personbiler. Samlet sett ble det førstegangsregistrert 121 500 personbiler i 2003, en nedgang på 2000 biler fra året før.

Veksten i boligprisene fortsatte i desember. Samlet sett har de sesongjusterte boligprisene økt med knapt 10 pst. siden bunnen i mai i fjor. Høy omsetning og nedgang i gjennomsnittlig omsetningstid underbygger bildet av høy aktivitet i boligmarkedet.

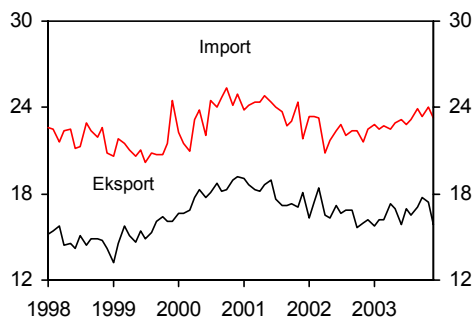
Igangsettingen av boliger avtok fra oktober til november i fjor. Nivået i oktober var imidlertid svært høyt, noe som må ses i

Figur 6 Industriproduksjon. Indeks 1995=100. Sesongjustert



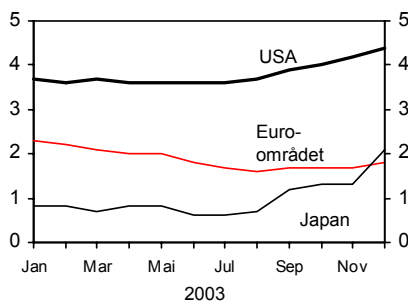
Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 7 Eksport og import av tradisjonelle



Kilde: Statistisk sentralbyrå.

Figur 8 BNP-anslag for 2003 gitt på ulike tidspunkt. Prosentvis vekst fra året



Kilde: Consensus Forecast.

sammenheng med igangsettingen av et stort enkeltprosjekt. Dersom en ser de siste månedene under ett har boligbyggingen vært mer stabil, tilsvarende et årsnivå på om lag 21 500 boliger.

Bedriftene i Fastlands-Norge

Ifølge SSBs produksjonsindeks falt **industriproduksjonen** med 0,4 pst. i november, etter et svakt fall også måneden før. I perioden fra januar til november 2003 falt produksjonen med 4,4 pst. i forhold til samme periode året før. Det var spesielt verkstedsindustrien som bidro til den negative trenden i fjor. Produksjonen i tradisjonelt utekonkurrerende industrinæringer som treforedling, kjemiske råvarer, oljeraffinering og kjemisk industri har vist en mer positiv utvikling.

Tall fra NVE viser at total produksjon av **elektrisitet** falt med 18 pst. i 2003 i forhold til året før. Lave vannmagasiner ved inngangen til året og kun normale nedbørsmengder er de viktigste årsakene til fallet i produksjonen. Den milde vinteren så langt denne sesongen har bidratt til å redusere husholdningenes forbruk. Netto importen av elektrisitet var i fjor 7,8 Twh, mens vi i 2002 eksporterte netto 9,7 Twh.

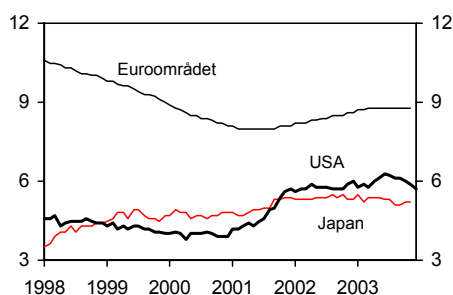
Ny kvartalsstatistikk for utenrikshandelen viser at **eksportvolumet** av andre varer økte med 1,2 pst. i 2003, mens importvolumet av andre varer økte med 3 pst. I 4. kvartal 2003 var det spesielt eksporten av bearbeidede varer samt jern og stål som bidro til å trekke opp eksportveksten. For 2003 totalt har også eksporten av kjemiske produkter og fisk bidratt til veksten. **Eksportverdien** av andre varer falt sesongjustert med nesten 9 pst. fra november til desember i fjor, etter en nedgang på 1,5 pst. måneden før. En reduksjon i eksportverdien av treforedlingsprodukter samt fisk og fiskevarer utgjorde mesteparten av dette fallet. Eksportverdien av andre varer i 2003 var om lag uendret fra 2002, mens importverdien av andre varer økte med drøyt 2 pst. i samme periode. Importen fra Kina økte med over 27 pst. i 2003, og er nå på nivå med verdien av importen fra Nederland (12,4 milliarder). Handelsoverskuddet for 2003, som inkluderer olje- og gaseksporten samt import og eksport av skip, ble 198,3 milliarder kroner, var om lag uendret fra 2002.

Internasjonalt

Det avtegner seg stadig tydeligere at oppsvinget i verdensøkonomien festner seg. Det siste Consensus Forecast oppjusterer anslagene for veksten i verdensøkonomien i 2004 med 0,1 prosentpoeng til 3,6 pst., mens det anslås en vekst på 2,8 pst. for 2005. Det synes fortsatt å være betydelige regionale forskjeller i veksttakten, men oppgangen er likevel bredere sammensatt enn før. Den siste tiden har forventningsindikatorer for næringslivet og husholdningene i det vesentlige vært om lag uendret på et høyt nivå. Arbeidsmarkedet viser imidlertid enda ikke tegn til noen klar bedring, selv om det er enkelte positive signaler fra USA. Alt i alt vurderes risikobildet i Consensus Forecast som å være noe mer balansert, selv om flere usikkerhetsmomenter består.

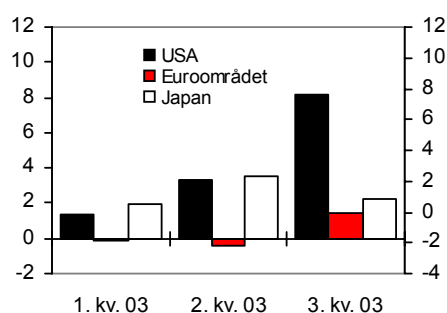
Reviderte tall for 3. kvartal i **USA** opprettholder en BNP-vekst på hele 8,2 pst (årlig rate). Konsumet er justert noe opp og investeringene noe ned. Consensus' anslag i januar reviderer BNP-veksten opp med 0,2 prosentpoeng til 4,6 pst. for 2004. I 2005 antas

Figur 9 Arbeidsledighet. Pst. av arbeidsstyrken (ILO). Sesongjusterte tall



Kilde: EcoWin.

Figur 10 BNP vekst internasjonalt



Kilde: EcoWin.

veksten å avta til 3,6 pst. Den siste korttidsstatistikken bekrefter bildet av høy aktivitet i amerikansk økonomi. Konsumet stimuleres av skatteletter og lave renter, samtidig som veksten er bredere sammensatt enn før. Investeringene steg med hele 15,7 pst. årlig rate i 3. kvartal. Konsumindikatorerne varierer, men ligger på et høyt nivå. ISM-indeksen steg markert i desember, til det høyeste nivået på tyve år. Industriproduksjonen steg imidlertid bare med 0,1 pst. sesongjustert i desember, etter en økning på 1,0 pst. måneden før. Arbeidsmarkedet er fortsatt relativt svakt. Ledigheten i desember sank med 0,2 pst. til 5,7 pst., men dette må ses i sammenheng med en nedgang i arbeidsstyrken. Netto økte sysselsettingen med bare ett tusen arbeidsplasser i desember, og sysselsettingen fortsetter å synke i industrien og varehandelen. Førstegangsregistrerte på arbeidskontorene viser imidlertid en fallende trend, noe som kan være en indikasjon på at arbeidsmarkedet er i ferd med å bedre seg. Handelsunderskuddet falt fra 41,6 til 38 milliarder dollar i november.

Consensus' januarrapport for **euroområdet** opprettholdt sitt vekstanslag for 2004 på 1,8 pst., og forventer at veksten øker til 2,1 pst. i 2005. For euroområdet under ett var BNP i 3. kvartal kun 0,3 pst. over samme kvartal året før. Industriproduksjonen i euroområdet vokste 0,1 pst. fra september til oktober. Mens konsumtilliten i euroområdet holdt seg uendret i desember, falt industritilliten noe for første gang siden sommeren 2003. Tolv månedersveksten i KPI var 2,2 pst. i november, opp fra 2,0 pst. måneden før. Arbeidsledigheten i euroområdet på 8,8 pst. i november, har ligget flatt siden mars 2003.

Consensus opprettholdt sitt anslag på 2,1 pst. BNP-vekst i 2004 for **Japan** i sin siste rapport. Sesongjustert økte industriproduksjonen fra oktober til november med 0,8 pst, og tolv månedersveksten var 2,4 pst. Arbeidsledigheten, som målte 5,2 pst i november, ser ut til å ha stabilisert seg på et relativt høyt nivå. Både sysselsettingen og arbeidsstyrken synker. Investeringer og nettoeksport bidrar til å trekke veksten opp. Konsumprisene øker marginalt, mens kredittveksten falt fra oktober til november. Bankenes utlån fortsetter å falle, som de har gjort siden november 1998.

BNP-veksten i **Sverige** steg med 0,5 pst. sesongjustert fra 2. til 3. kvartal. Også industriproduksjonen steg 1,0 pst. i november, og lå 3,4 pst. over samme måned året før. Arbeidsledigheten i november

Tabell 2 Internasjonale hovedtall. Prosentvis vekst fra året før

	Bruttonasjonalprodukt			Konsumpriser			Arbeidsledighet (nivå)		
	2003	2004		2003	2004		2003	2004	
	OECD	NB04	OECD	OECD	NB04	OECD	OECD	NB04	OECD
USA	2,8	3,6	4,1	2,4	1,8	1,7	6,1	5,8	5,9
Japan	2,7	0,9	1,8	-0,9	-0,6	-0,1	5,3	5,7	5,2
Storbritannia	2,0	2,5	2,8	2,9	2,3	2,7	5,0	5,2	4,9
Frankrike	0,2	1,7	1,8	2,0	1,5	1,0	9,6	9,0	9,8
Tyskland	-0,1	1,5	0,8	0,9	0,8	0,8	8,9	8,3	9,2
Sverige	1,5	2,3	2,3	2,1	1,5	1,4	4,8	4,3	4,7
Euroområdet	0,5	1,9	1,6	2,0	1,5	1,8	8,8	8,7	8,9
Norges handelspartnere	1,2	2,3	..	2,0	1,6	..	6,6	6,3	..
Norge	1,1	2,3	2,5	2,5	1¼	1,2	4,5	4,7	4,7

Kilder: OECD Economic Outlook 74 og Nasjonalbudsjettet 2004.

økte derimot svakt med 0,1 pst. til 6,0 pst. I **Storbritannia** økte både sysselsettingen og arbeidsstyrken i desember og arbeidsledigheten holdt seg uendret på 3,0 pst. Tremånedersveksten i industriproduksjonen falt med 0,3 pst. i november.

Finansmarkedene

Norges Bank reduserte styringsrenten med $\frac{1}{4}$ prosentpoeng, til 2,25 pst., på hovedstyremøtet 17. desember. Banken endret samtidig sin vurdering av risikobildet framover, og uttrykte at det med en rente på 2,25 pst. er mer sannsynlig at inflasjonen på to års sikt blir lavere enn $2\frac{1}{2}$ pst. enn at den blir høyere. Neste hovedstyremøte er 28. januar.

Tremåneders pengemarkedsrente falt i etterkant av forrige hovedstyremøte. Tremåneders pengemarkedsrente er for tiden rundt $2\frac{1}{4}$ pst. Prisingen i pengemarkedet tyder på at aktørene i markedet forventer at styringsrenten skal reduseres med ytterligere $\frac{1}{4}$ prosentpoeng på hovedstyremøtet 28. januar.

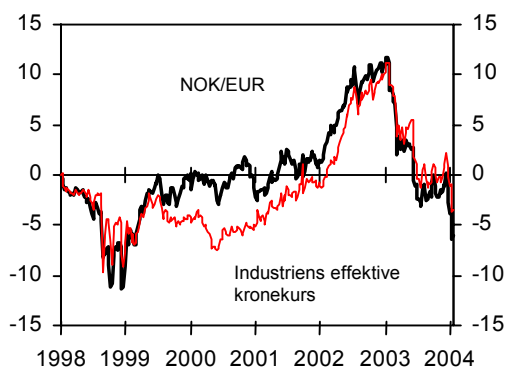
Tremåneders pengemarkedsrente i Norge er om lag 0,2 prosentpoeng høyere enn i euroområdet og 1,2 prosentpoeng høyere enn i USA.

Industriens effektive kronekurs har svekket seg markert den siste tiden. Siden årsskiftet har svekkelsen vært om lag $1\frac{1}{2}$ pst., mens kronen har svekket seg med rundt $2\frac{1}{4}$ pst. mot euro. Den effektive kronekursen er for tiden rundt 105, og dette er på linje med nivåene som ble observert våren 2001. Amerikanske dollar har svekket seg over en lengre periode mot euro, og er for tiden notert til 1,27 mot euro.

Renten på norske **tiårs statsobligasjoner** har falt med 0,1 prosentpoeng siden årsskiftet, til 4,5 pst. Renten på tilsvarende tyske papirer har falt om lag tilsvarende i samme periode, og rentedifferansen mellom norske og tyske tiårs statsobligasjoner er rundt 0,4 prosentpoeng. Renten på amerikanske tiårs statsobligasjoner har falt med 0,3 prosentpoeng siden årsskiftet, til 4 pst.

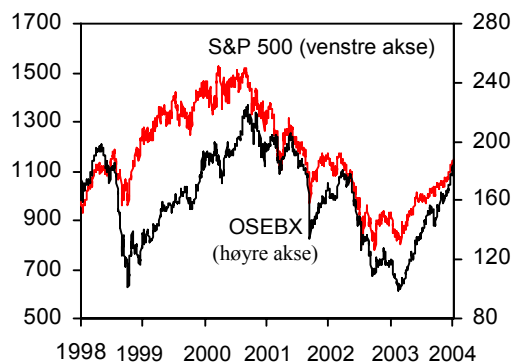
Aksjemarkedet i Norge og internasjonalt steg markert gjennom fjoråret. Denne tendensen har fortsatt inn i 2004. Hovedindeksen på Oslo Børs hadde en oppgang på nærmere 50 pst. i 2003, og har siden årsskiftet økt med ytterligere 10 pst. Så langt i år har den teknologitunge Nasdaq-indeksen steget om lag 6 pst., mens den noe bredere S&P 500-indeksen har steget med i overkant av $2\frac{3}{4}$ pst. Den europeiske FTSE 100 indeksen har også steget med vel $2\frac{3}{4}$ pst. siden årsskiftet.

Figur 11 Valutakurser. Prosentvis endring siden 2 januar 1998



Kilde: EcoWin

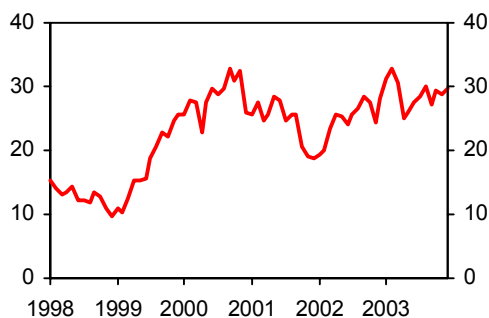
Figur 12 Aksjekurser



Kilde: EcoWin.

Oljemarkedet

Figur 13 Oljepris, USD pr. fat



Kilde: Norges Bank

Gjennomsnittlig **oljepris** i 2003 var 28,8 USD pr. fat, mot 25,1 USD i 2002. Dette tilsvarer et gjennomsnitt på 204 kroner i 2003 og 198 kroner i 2002. Urolighetene i Irak preget i stor grad oljeprisutviklingen i 2003. Frem til krigsutbruddet i Irak i mars i fjor var oljeprisene godt over 30 USD pr. fat. Gjennom krigen falt prisene markert, og de nådde årets laveste nivå i månedsskiftet april/mai. Deretter har det vært en oppadgående tendens, og i januar 2004 har prisene igjen vært stabile over 30 USD pr. fat. For 2004 venter flere analytikere at samlet oljeproduksjon i land utenfor OPEC og Irak vil øke mer enn etterspørselen etter olje og at OPEC (ekskl. Irak) i så fall må nedjustere sin produksjon i løpet av året hvis prisene skal holdes oppe. OPEC (ekskl. Irak) produserte 26,0 mill. fat pr. dag i desember, om lag 6 pst. over sin selvpålagte kvote for produksjonen. På International Petroleum Exchange betales det nå 29,3 USD for råolje levert i juli, og 28,1 USD for levering i desember.

Ifølge Energy Information Administration var **råoljelagrene** i USA ved utgangen av uke 2 på sitt laveste nivå på over 20 år. Dette blir i noen grad oppveid av mer normale nivåer på lagrene av bensin og fyringsolje. Den totale lagerbeholdning ligger 4,3 pst. under gjennomsnittsnivået for tilsvarende tidspunkt de fem siste årene. Med lave lagre ventes det at oljeprisen vil være mer følsom for endringer i tilbuds- og etterspørselsforhold.

Forløpige tall fra Statistisk sentralbyrå viser at det ble **eksportert** råolje, kondensater og naturgass til en verdi av 25,2 mrd. kroner i desember, 1,0 pst. mindre enn i desember 2002. Total eksport i 2003 utgjorde 275,4 mrd. kroner, en økning på 4,2 pst. i forhold til 2002. Eksport av kondensater og naturgass økte med 12,3 mrd. kroner i 2003, mens eksport av råolje hadde en nedgang på 1,3 mrd. kroner.

Ifølge Oljedirektoratet utgjorde **produksjonen** av salgbar petroleum på norsk sokkel 262 mill. Sm³ o.e. i 2003, 1,2 pst. over rekordåret 2002. Det var hovedsakelig salg av gass som bidro til økningen. Produksjonen av råolje hadde en nedgang på 4,6 pst. i 2003.

Oljedirektoratet anslår totale **investeringer** (ekskl. leteutgifter) på norsk sokkel i 2003 til å utgjøre 62 mrd. kroner. Dette er 10 mrd. kroner mer enn året før. For perioden 2004-2008 anslår Oljedirektoratet at totale investeringer vil bli på nær 300 mrd. kroner.