

Finansielle betraktninger rundt Havbruksmeldingen og MTB

Fagseminar 10. desember 2025

Dag Sletmo, DNB Seafood, Dag.sletmo@dnb.no

Agenda

- Havbruksmeldingen
- Finansperspektivet
 - Volatilitet og usikkerhet

Havbruksmeldingen i et nøtteskall

- Produser så mye du vil så lenge lusen forårsaker mindre enn 10 % dødelighet hos villaks
 - Og dødeligheten for oppdrettslaks er akseptabel (.. ned mot 5%?)
 - Og så sier meldingen nesten ingenting om andre bærekrafts- og biosikkerhetsspørsmål, disse spørsmålene skal håndteres av sektor- og lokale myndigheter gjennom forskrifter



Meld. St. 24

(2024–2025)

Melding til Stortinget

Fremtidens havbruk

Bærekraftig vekst og mat til verden

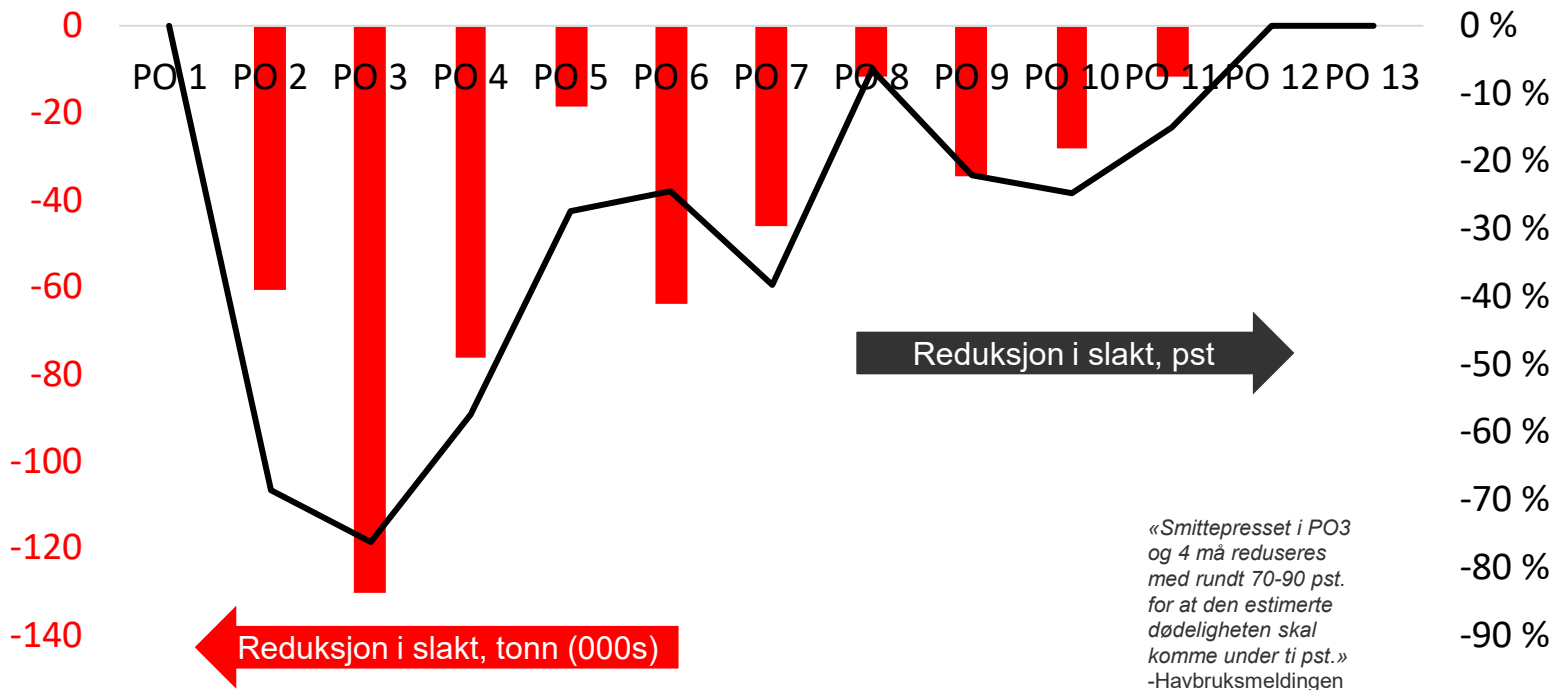


Teknologioptimistisk vekstmelding med stort utfallsrom

- Minus 1/3?
- Pluss 3x?

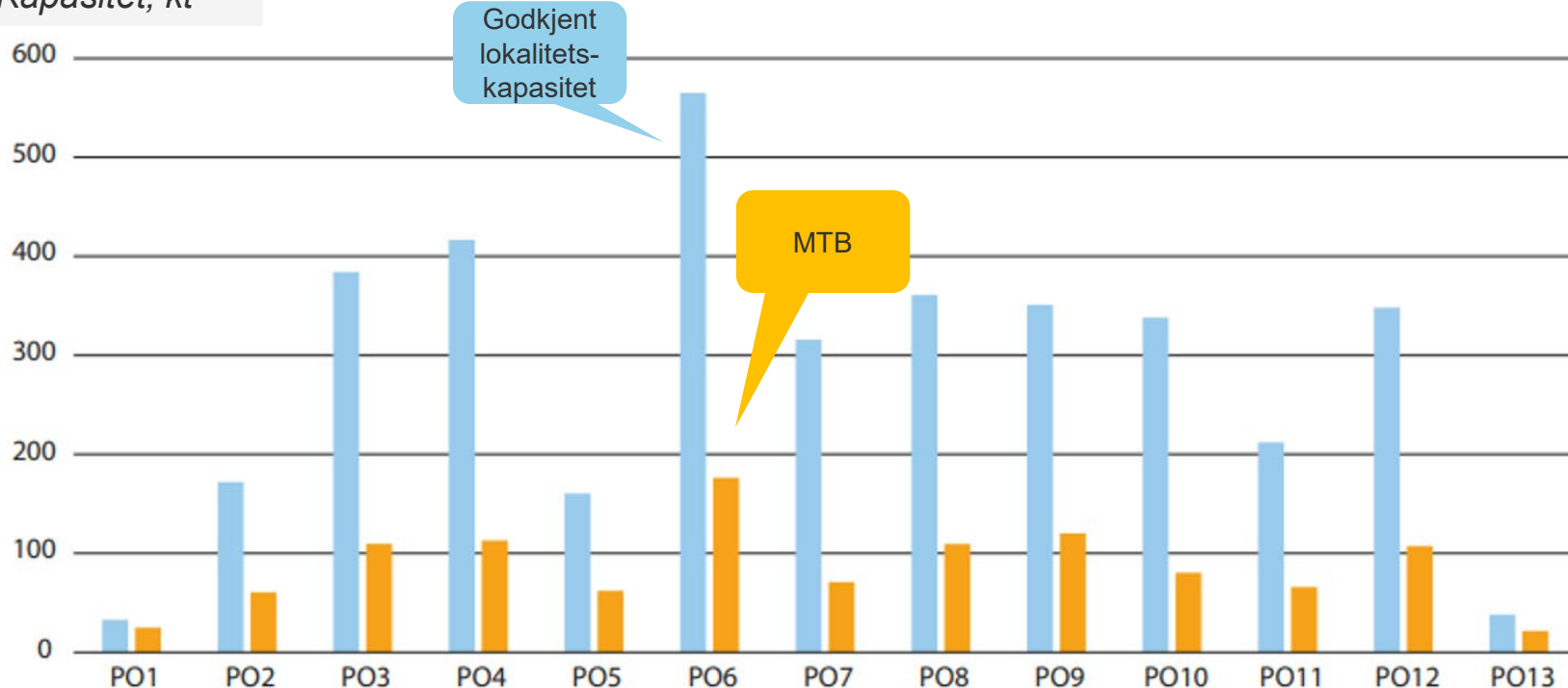
Ekstra krevende på Vestlandet

En statistisk tilnærming og forutsatt lineær sammenheng mellom slakt og lusetrykk



Men også volumoppside på litt lengre sikt

Kapasitet, kt



Produksjonsområder

DNB Seafood

Akvakulturlisens,
lakseluskvot og
dødelighet

Lokale biosikkerhets-
og miljøforskrifter
administrert av
sektormyndigheter og
lokale myndigheter

A
NEW MAP
OF
AFRICA
FROM THE LATEST AUTHORITIES.
By JOHN CARY EDGEMOND.
1805.

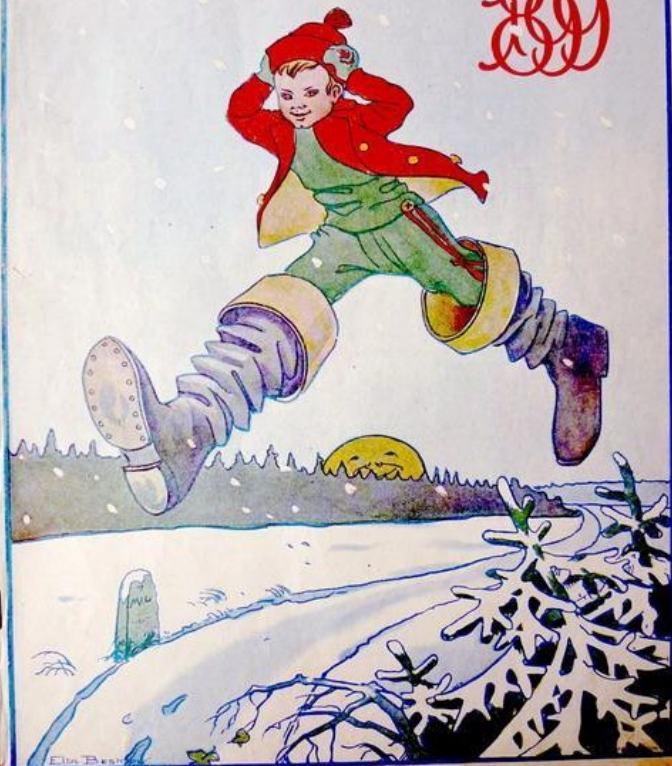
TUMMELITEN

JULTIDNING för SMÅTT FOLK.

FEMTE ÅRGÅNGEN

UTGIVEN af SVENSK LÄRBOKFÖRLAG

1899





Kreftregisteret

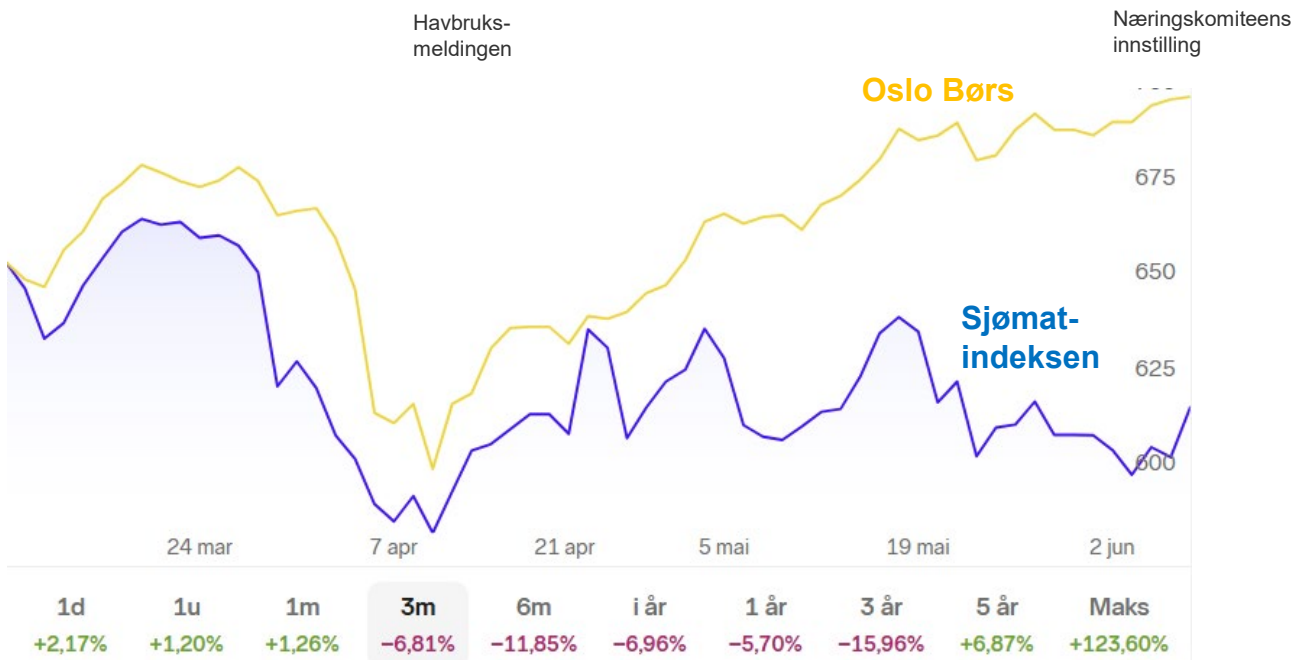


Agenda

- Havbruksmeldingen
- **Finansperspektivet**
 - Volatilitet og usikkerhet

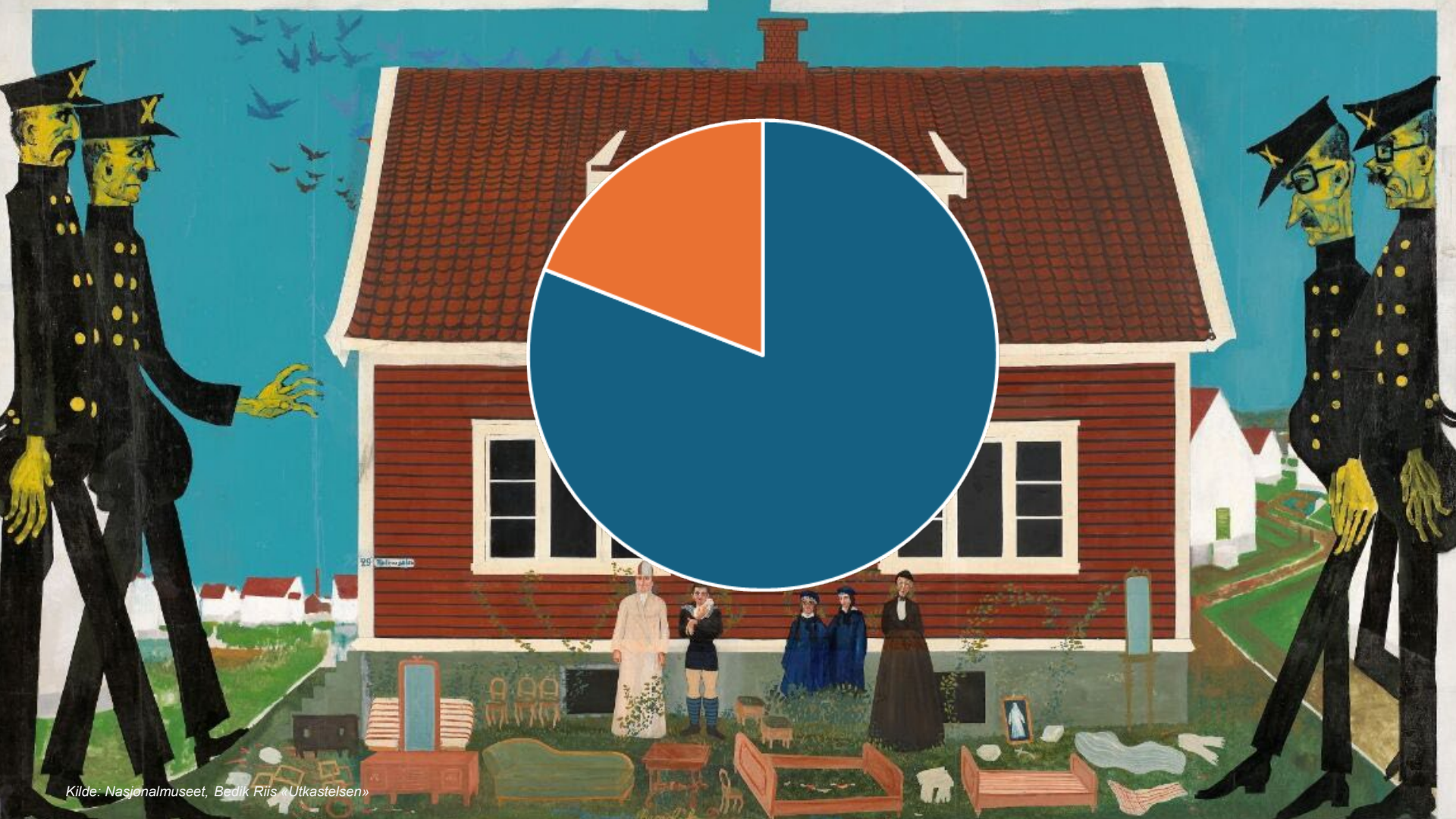
Børsen har ikke reagert noe særlig

Hverken da Havbruksmeldingen ble publisert eller da Næringskomiteens kompromiss ble annonsert



Alexander Aukner, DNB Carnegie

... en utsettelse er i tråd med estimatene. Vi ser resultatet som et positivt tegn på at regjeringen tar en forsiktig tilnærming i stedet for å forhaste seg inn i usikker regulering.



Finansperspektivet



Det handler om kontantstrømmen!

- Pris – kvalitet & totalt tilbud
- Kostnader – drift og kapital (investeringsbehov)
- Volum
- *Bærekraft*
- *Volatilitet*

Økonomisk effektivitet

VS

juridisk & politisk
robusthet

**SPEED
LIMIT
70
MPH**

**MAXIMUM
100
km/h**

Potensiell verdilekkasje ved vraking av MTB

- Må oppdretterne betale for produksjonsrettigheter som de allerede eier og har betalt for?
 - Skal man betale for lusekvoter eller konverteres de pro rata ift MTB
 - Tidsbegrensing?
- Skatter – vil en dødelighetsavgift være et provenynøytralt miljøverktøy eller i realiteten en nettoskatt uten tiltenkt miljøeffekt?
 - Hva er riktig nivå?
- Verdilekkasje til nye aktører som får en andel av lusekvoten
- Politisk robusthet i produksjonstillatelsen over tid
 - MTB vs kvoter, ref diskusjoner om fordeling av fiskekvoter

Effektivitet vs fordeling

Fordeling mellom

- Store vs små oppdrettere
 - Strukturnøytralitet
- Eksisterende vs fremtidige aktører
 - Lusekvoteandel til nye aktører?
- Nord vs Vest
 - Startpunkt mht lus og dødelighet
- Heldige vs uheldige i konverterings-/omleggingsprosessen
 - Fra MTB til kvote & lokasjon
- Statskassen vs næringen
 - Nye skatter, utvanning av lusekvoter
- Egenkapital vs fremmedkapital
 - Sannsynlighetsvektet verdi vs shortfall risiko

Samfunnsøkonomer
er opptatt av
effektivitet.

Politikere og velgere
er opptatt av
**rettferdighet og
fordeling**



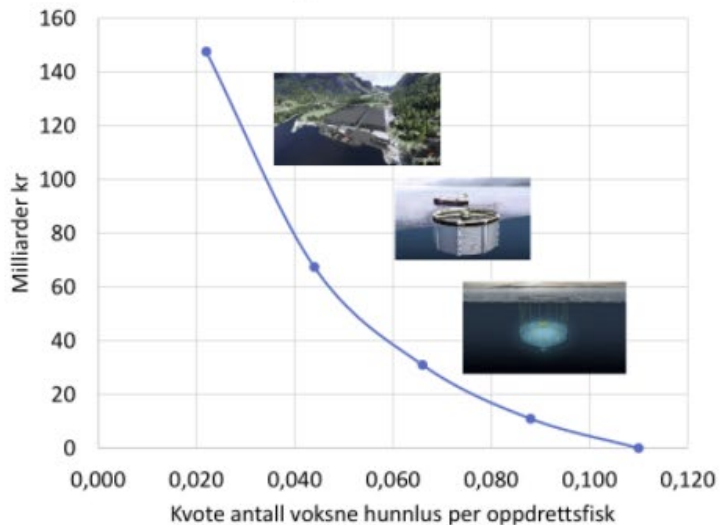
Leo Grünfeld, Menon Economics

Hvilke investeringer kan lusekvote kreve nasjonalt for å opprettholde en produksjon på 1,6 mill. tonn?

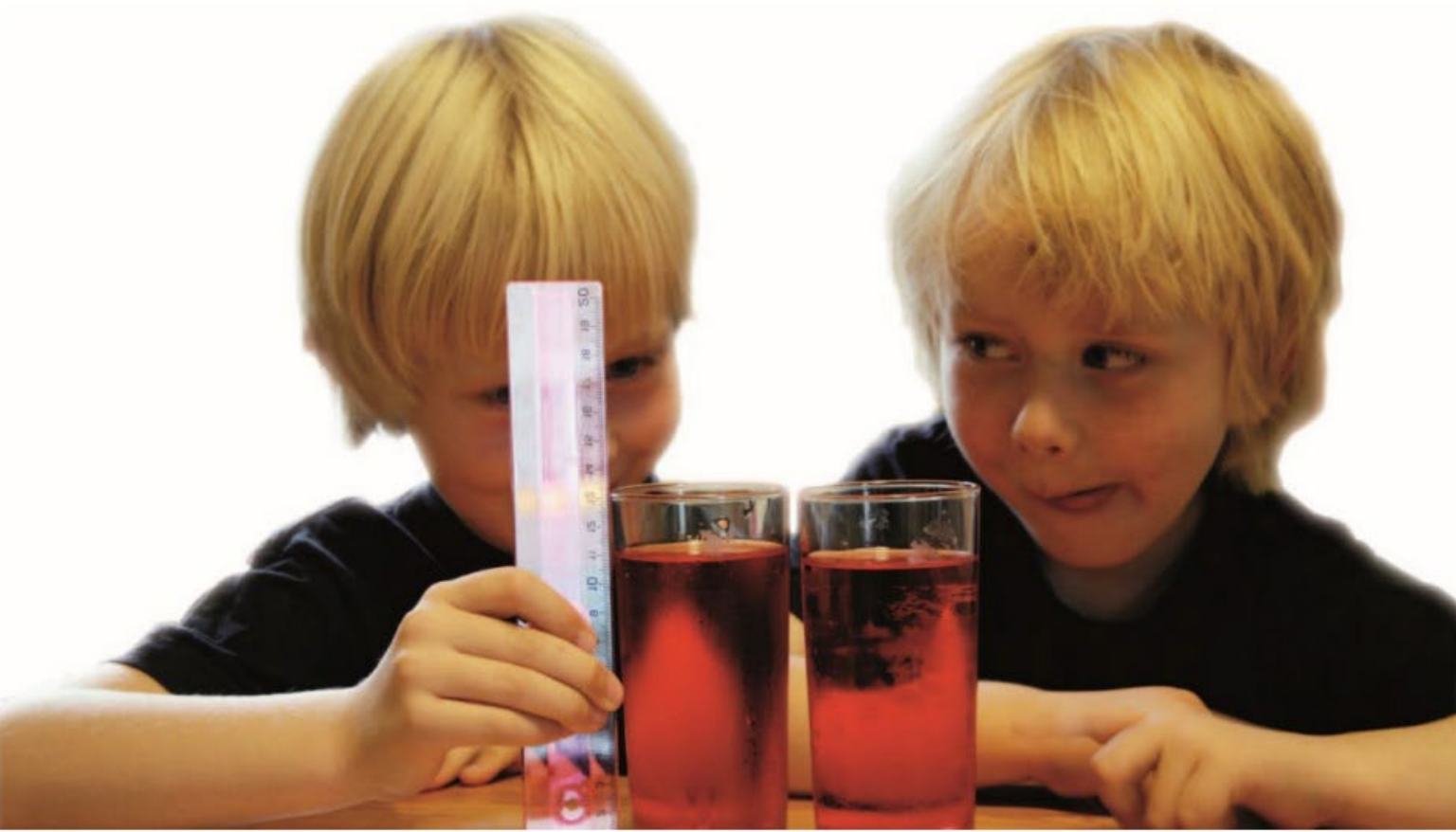
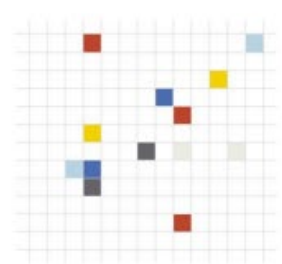
NB! Tentative estimerer! «Lek med tall»!



Investeringskostnad andre produksjonsformer ved ulike lusekvoter når startpunkt er 0.1 lus per oppdrettslaks



En måling skal være tilstrekkelig nøyaktig

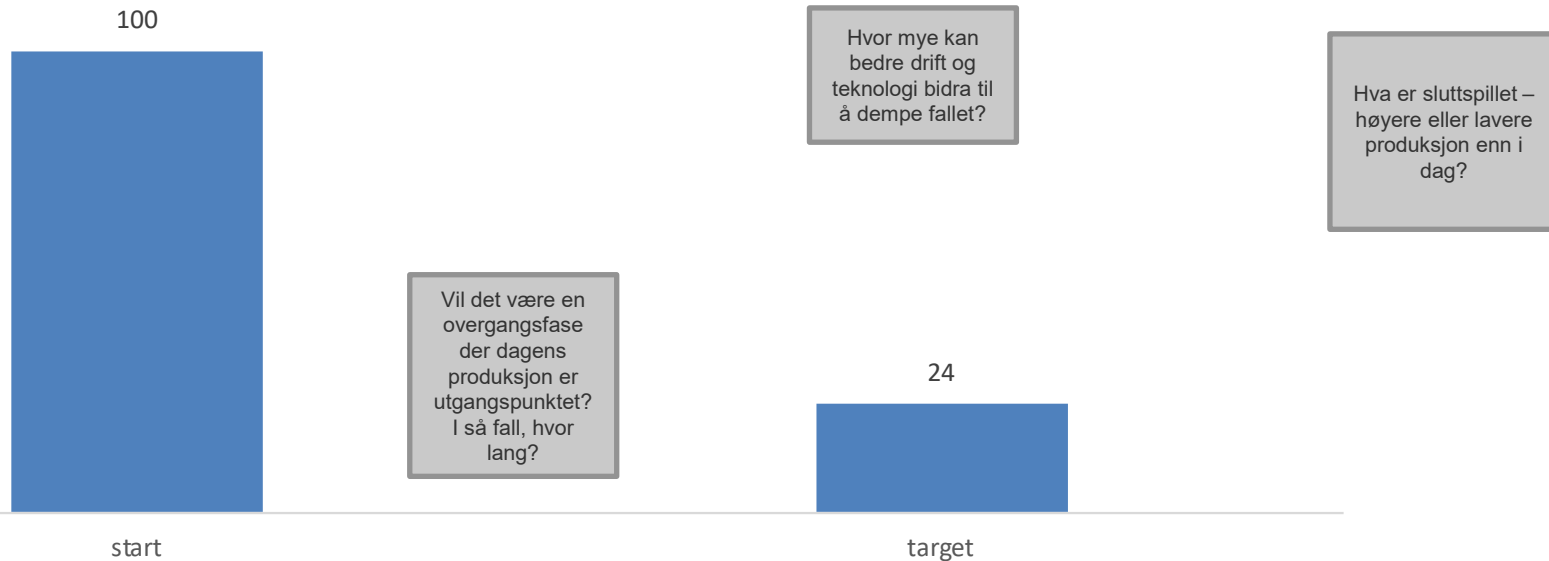




Agenda

- Havbruksmeldingen
- Finansperspektivet
 - Volatilitet og usikkerhet

Veien til grønt i utfordrende områder



Hvordan vil lusekvoter per område variere fra år til år?

Fra stabil MTB til noe som ligner fiskekvoter som revideres løpende basert på naturens kapasitet

Produksjons-
kapasitet

Lakseluskvote

Maksimal tillatt
biomasse

Tid (år /
lusekvoteperiode)

Lavere sesongvariasjoner i slaktevolumene

Produksjons-
kapasitet

Lakseluskvote

Maksimal tillatt
biomasse

Tid (år /
lusekvoteperiode)
DNB Seafood

