



Budsjettrenter 2022-2025 for kommuner og fylkeskommuner

Sist oppdatert: 28.mars 2022

Kommunal sektor er en av de største låntagergruppene i Norge. Gjelden er økende og for mange kommuner er rentekostnadene betydelige. Det er av stor betydning hvilke renter som legges til grunn i budsjettsammenheng, både for å få en riktig prognose, men også for å vise handlingsrommet for kommunens virksomhet.

KLP får jevnlig spørsmål fra sine eiere og offentlige kunder hvilke budsjettrenter som bør legges til grunn for kommende fireårsperiode. For å beregne dette tar vi utgangspunkt i Norges Banks rentesyn samt renteforventninger i markedet. Budsjettrentene i dette dokumentet omhandler perioden 2022–2025.

Rentemarkedet

Kommuner og fylkeskommuner har låneporteføljer normalt bestående av lån med både fast og flytende rente. Overordnet styres sammensetningen av låneporteføljen av finansreglementet. Finansreglementet skal legge føringer for risikonivået i finansforvaltningen, vanligvis med mål om forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnadene.

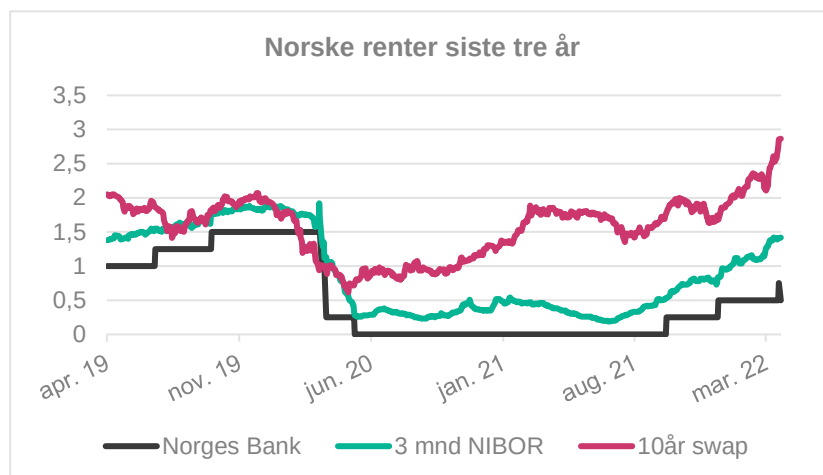
Det er vanlig å skille renter mellom «korte» og «lange» renter. Korte renter regnes vanligvis opptil 2 år, mens lange renter regnes fra 2 år og over. Typiske kjennetegn ved korte og lange renter vil blant annet være følgende:

Korte renter (Opptil 2 år)	Lange renter (Over 2 år)
Påvirkes først og fremst av styringsrenten.	Påvirkes først og fremst av forventning om vekst og inflasjonsutvikling.
Renteendringene fra Norges bank slår umiddelbart ut i korte renter.	Påvirkes i en viss grad av de korte rentene.

Ved utsikter til høyere vekst og inflasjon vil de lange rentene normalt stige, mens motsatt bevegelse normalt inntreffer ved negative forventninger. Videre ser vi at lange renter mellom land i stor grad har de samme bevegelsesmønstrene.

Bevegelsene er ofte synkroniserte og det er hovedsakelig de største økonomiene i verden som påvirker retningen. Unntak fra dette vil

kunne være land hvor det stilles spørsmål rundt landets evne til å betjene egen gjeld, i slike land vil rentene stige hvis mange investorer selger seg ut av landets statsgjeld.



Norges Banks styringsrente

Er Norges Banks viktigste virkemiddel for å stabilisere prisveksten og utviklingen i norsk økonomi. Styringsrenten er renten som bankene får på sine innskudd i Norges bank opp til et fastsatt beløp – en kvote. Les mer om styringsrenten [her](#)

Budsjettrenter 2022 - 2025

Hvilke budsjettrenter vil være riktige å legge til grunn de kommende årene? Etter vår oppfatning vil det være riktig å ta utgangspunkt i Norges Banks renteprognose, samt renteforventninger i rentemarkedet. Norges Banks prognoser gjenspeiles i rentebanen mens markedets renteforventninger kan leses av FRA-rentene.

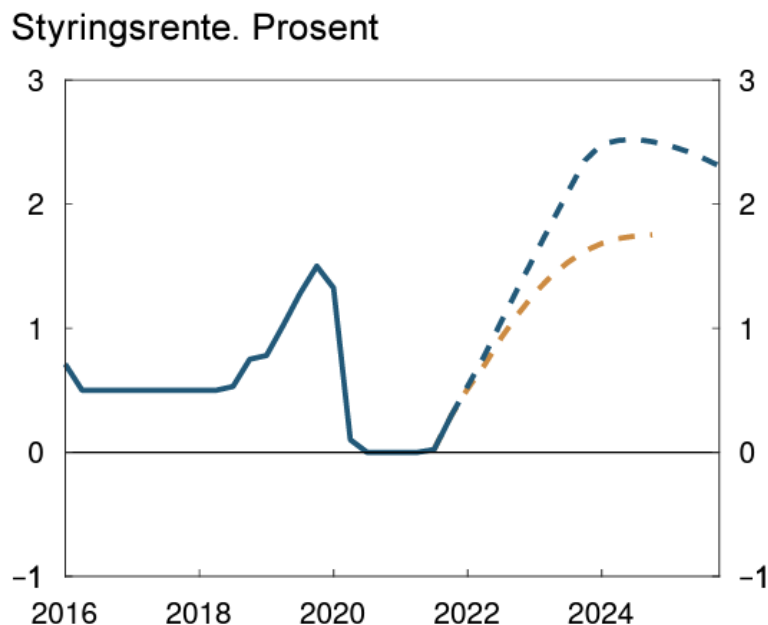
Rentebanen

Hvert kvartal legger Norges Bank ut «Pengepolitisk rapport». I denne rapporten kommer de med sitt rentesyn («Rentebanen») for de nærmeste årene.

FRA-rentene

Markedets forventninger om utvikling i NIBOR-rentene frem i tid.

Grafen under viser Norges Banks rentebane i henhold til Pengepolitisk rapport av mars 2022:



Kilde: Norges Bank. Pengepolitisk rapport mars 2022

Blå stiplet linje = mars 2022 Oransje stiplet linje = desember 2021

Konklusjon

Tabellen under viser vår anbefaling på budsjettrenter for perioden 2022 – 2025 (kolonnen til høyre). Dette vil gjelde lån med flytende rente, typisk NIBOR-lån med flytende margin og pt-lån. Det er lagt til grunn snittverdier for hvert enkelt år.

Årlige gjennomsnittstall	Norges Banks rentebane mars 2022	3 mnd NIBOR basert på Norges Bank *	Anslag 3 mnd NIBOR Rentemarkedet	Snitt Norges Bank og rentemarkedet	Marginpåslag kommune på NIBOR	Budsjettrente lange lån NIBOR- og pt-lån
2022	1,05 %	1,55 %	2,07 %	1,81 %	0,60 %	2,41 %
2023	1,72 %	2,14 %	2,88 %	2,51 %	0,60 %	3,11 %
2024	2,47 %	2,82 %	3,18 %	3,00 %	0,60 %	3,60 %
2025	2,44 %	2,79 %	3,11 %	2,95 %	0,60 %	3,55 %

* Pengemarkedspåslaget anslås fra Norges Bank å være 0,50%, for gradvis å gå ned til 0,35%

Avrundede tall

Lange lån har historisk hatt et påslag mellom 0,30 og 0,60 prosentpoeng over NIBOR. Dette vil naturlig nok kunne variere over tid, men i tabellen er det benyttet et påslag på 0,60 prosentpoeng. Kommuner som ønsker å justere denne i sine budsjettrenter står selvfølgelig fritt til det.

Og avslutningsvis; kommuner som bruker ulike låneprodukter og helt eller delvis faste marginer, må ta hensyn til dette i sin budsjettering.