



Budsjettrenter 2025-2028 for kommuner og fylkeskommuner

Oppdatert: 10.april 2025

Kommunal sektor er en av de største lånetagergruppene i Norge. Etter pandemien har vi til sammen hatt 14 økninger i styringsrenten, fra null til 4,5 prosent. Renteøkningene, i kombinasjon med økende gjeld i kommunesektoren, har gitt en betydelig økning i rentekostnadene. Det er følgelig av stor betydning hvilke renter som legges til grunn i budsjettsammenheng, både for å få et riktig budsjett, 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 rentebane samt forventningene i markedet. Budsjettrentene i dette dokumentet omhandler perioden 2025–2028.

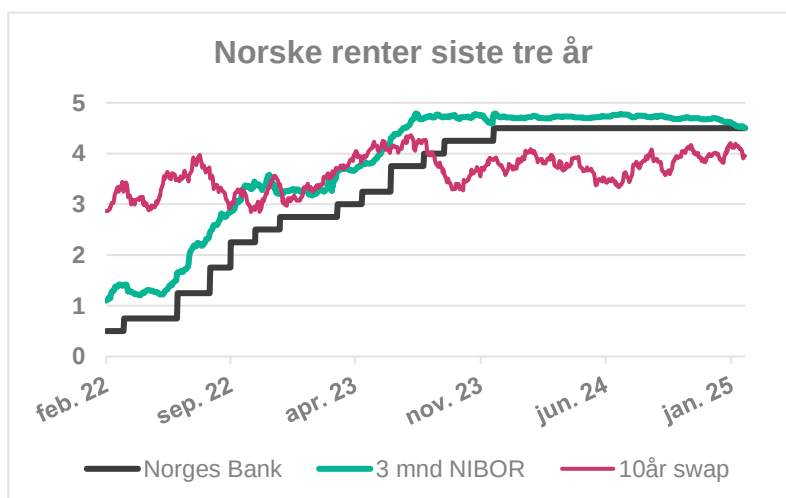
Rentemarkedet

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. Det er ikke noen offisiell definisjon hvor skillet mellom disse går, men korte renter regnes vanligvis opptil 2 år, og lange renter fra 2 år og over. Typiske kjennetegn ved korte og lange renter vil være følgende:

Korte renter (Opptil 2 år)	Lange renter (Over 2 år)
Påvirkes først og fremst av styringsrenten.	Påvirkes av forventninger om vekst og inflasjonsutvikling.
Renteendringer fra Norges bank slår umiddelbart ut i korte renter.	Samvarierer i stor grad med utenlandske langrenter

Ved utsikter til høyere vekst og inflasjon vil de lange rentene normalt stige, mens vi får motsatt bevegelse ved forventninger om nedgang. Videre ser vi at lange renter mellom land i stor grad har de samme bevegelsesmønstrene. Bevegelsene er i stor grad 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 2025 - 2028

Hvilke budsjettrenter vil være riktige å legge til grunn de kommende årene? Vår oppfatning er at det vil 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.

*) Norges Banks rentebane går ut året 2028

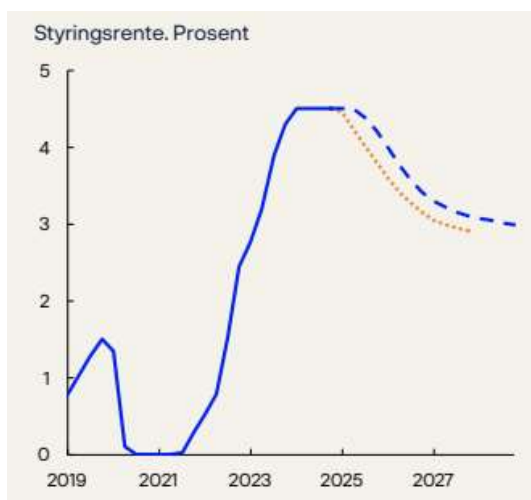
Rentebanen

Hvert kvartal legger Norges Bank ut «Pengepolitisk rapport». I denne rapporten offentliggjøres 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 fra mars 2025:



Kilde: Norges Bank. Pengepolitisk rapport 1/2025

Mørk stiplet linje = mars 2025 Oransje linje = desember 2024

Konklusjon

Tabellen under viser anslag på budsjettrenter for kommuner og fylkeskommuner for perioden 2025 – 2028. Dette gjelder lån med flytende rente, som typisk vil være NIBOR-lån med flytende margin og pt-lån. Det er lagt snittverdier til grunn for de enkelte årene.

Gjennomsnitt per år	Budsjettrenter lange lån (NIBOR- og pt-lån)	Norges Banks rentebane	3 mnd NIBOR basert på Norges Bank *	Anslag 3 mnd NIBOR Rentemarkedet	Snitt Norges Bank og rentemarkedet	Marginpåslag kommune på NIBOR
2025	5,1 %	4,4 %	4,6 %	4,4 %	4,5 %	0,6 %
2026	4,4 %	3,7 %	3,8 %	3,7 %	3,8 %	0,6 %
2027	4,1 %	3,2 %	3,4 %	3,6 %	3,5 %	0,6 %
2028	4,0 %	3,0 %	3,2 %	3,6 %	3,4 %	0,6 %

Forutsetninger: Beregningene har lik vektning mellom Norges Banks rentebane og renteforventningene i markedet

*) Pengemarkedspåslaget er lagt inn med 0,15%-enheter. Påslag for lange lån er 0,60%

Lange lån har historisk hatt et påslag mellom 0,40 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.

Kommuner som bruker ulike låneprodukter og helt eller delvis faste marginer, må ta hensyn til dette i budsjetteringen.