



Budsjettrenter 2025-2028 for kommuner og fylkeskommuner

Sist oppdatert: 30.september 2025

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 handlingsrommet for kommunens øvrige virksomhet.

KLP får spørsmål fra sine eiere og offentlige kunder hvilke budsjettrenter man bør legge til grunn for kommende fireårsperiode. For å beregne denne tar vi utgangspunkt i Norges Banks rentebane samt renteforventningene i markedet. Budsjettrentene i dette dokumentet omhandler perioden 2025–2028.

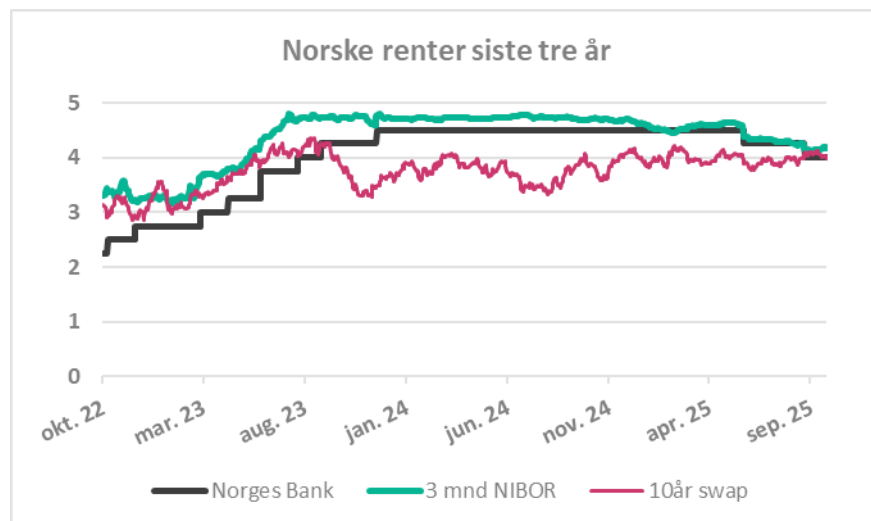
Rentemarkedet

Kommuner og fylkeskommuner har låneporteføljer normalt bestående av lån med både fast og flytende rente. Overordnet styres sammensetningen av 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](#)

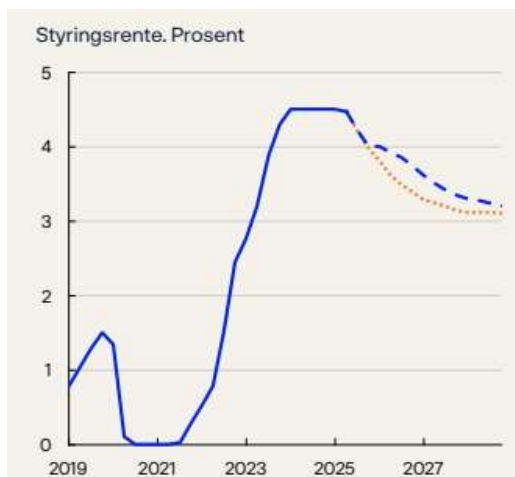
Rentebanen

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 september 2025:



Kilde: Norges Bank. Pengepolitisk rapport september 2021

Blå stiplet linje = september 2025 Oransje stiplet linje = juni 2025

Konklusjon

Tabellen under viser vår anbefaling på budsjettrenter for perioden 2025 – 2028 (kolonnen til venstre). Dette gjelder lån med flytende rente, som typisk vil være NIBOR-lån med flytende margin og pt-lån. Det er lagt til grunn årlige snittverdier.

Gjennomsnitt per år	Budsjettrenter lange lån (NIBOR- og pt-lån)	Norges Banks rentebane	3 mnd NIBOR basert på Norges Bank *	Ånslag 3 mnd NIBOR Rentemarkedet	Snitt Norges Bank og rentemarkedet	Marginpåslag kommune på NIBOR
2025	4,9 %	4,0 %	4,2 %	4,2 %	4,2 %	0,7 %
2026	4,7 %	3,9 %	4,1 %	3,9 %	4,0 %	0,7 %
2027	4,4 %	3,5 %	3,7 %	3,8 %	3,7 %	0,7 %
2028	4,3 %	3,3 %	3,4 %	3,7 %	3,6 %	0,7 %

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 0,70%

I tabellen over er det benyttet et påslag på 0,70 prosentpoeng på lange lån. 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.