

Investeringsprogram 2026-2029

Finansvedlegg - effekter på gjeld og kapitalkostnader (tall i mill kr)

Eksisterende gjeldsportefølje

Investeringslån per sept 2025:	2 166
Estimerte gjenværende avdrag i 2025:	- 74
Estimert saldo investeringslån 31.12.2025	2 092

Nye låneopptak fra investeringsprogram 2026-2029

Investeringsprogrammet 2026-2029 er ekspansivt, det vil si at det legges opp til større investeringer og låneopptak enn i en normalperiode. Forslag til investeringsprogram innebærer nye låneopptak, beregnet som følger:

	2026	2027	2028	2029
Lån til nye investeringer	427	127	294	297
Lån til nye VAR-Investeringer (selvkost)	70	145	328	342
Totalt nye lån	497	272	622	639

Avdrag

Minimumsavdragene kalkuleres på grunnlag av foretatte og planlagte investeringer og på det samlede gjeldsnivået. Størrelsen på avdragene styres av total investeringsgjeld, samlede bokførte anleggsaktiva og forventede anleggsavskrivninger. For handlingsperioden er de foreløpig beregnet som følger:

	2026	2027	2028	2029
Minimumsavdrag	104	112	119	142

Rentesatser

Til grunn for nye lån er det lagt til grunn følgende rente i tråd med den siste utviklingen i rentemarkedet og bygger på rentebanen til Norges Bank, publisert i pengepolitisk rapport 2/25. Det er tatt utgangspunkt i såkalt NIBOR rente med påslag av 50 punkter. Her vil det kunne komme endringer frem til driftsbudsjettet legges frem. For lån på fastrenteavtaler er avtalt rente lagt til grunn for beregningen frem til forfallsdato.

	2026	2027	2028	2029
Budsjetterente for flytende lån	4,17 %	3,85 %	3,77 %	3,77 %

Rentekostnader

Samlede rentekostnader i den fremtidige gjeldsporteføljen knyttet til investeringslån er estimert som følger:

	2026	2027	2028	2029
Rentekostnad dagens investeringslån hensyntatt for avdrag	84	75	70	65
Total rentekostnad fra nye investeringer	17	28	49	73
Totalt	101	103	119	138

Samlet brutto kapitalkost for investeringer

Samlede rentekostnader og avdrag fra investeringslån beløper seg da som følger:

	2026	2027	2028	2029
Samlet rentekost	101	103	119	138
Avdrag	104	112	119	142
Total brutto kapitalkost	205	215	238	280

Refusjon fra selvkostprosjekter

De delen av investeringsporteføljen som gjelder VAR prosjekter, finansieres av innbyggerne gjennom brukerbetalinger til kommunen. Dette gjelder også kommunens kapitalkost knyttet til rente og avdrag for denne type infrastruktur. Refusjonen kalkuleres årlig på basis av gjennomførte vedtatt og forvente investeringer i denne type anlegg. Årlig oppdatert kalkyle foreligger ikke ennå, og derfor legges foreløpig her forårets kalkyle til grunn. Her vil det komme endringer som vil fremkomme av budsjettdokumentet når dette legges frem. Beregningen fra forrige kalkyle fra i fjor viser som følger:

	2026	2027	2028	2029
Brukerrefusjon renter VAR lån	- 20	- 30	- 41	- 61
VAR - refusjon låneavdrag/avskrivning	- 15	- 16	- 16	- 19
Samlet refusjon fra brukerbetalinger	- 35	- 46	- 57	- 80

Samlet netto kapitalkost for kommunes investeringer:

	2026	2027	2028	2029
Total brutto kapitalkost for investeringer	205	215	238	280
Samlet refusjon fra brukerbetalinger	- 35	- 46	- 57	- 80
Total netto kapitalkost	170	169	181	200

Andre forhold

- Kapitalkostnadene vil påvirkes av endringer i budsjettrenten mv, og vil kunne endres frem til budsjettdokumentet legges frem.
- Endringer i fremdriften i kommunens investeringsprogram, vil kunne påvirke størrelsen bokførte aktiva som benyttes som kalkulering av minimumsavdrag. Kommunen tilpasser

imidlertid fortløpende lånetrekkene til eventuelle endringer i investeringsporteføljen for å ikke la kapitalkostnadene bli større enn nødvendig.

- Det vil komme ny kalkyle for brukerrefusjoner som endrer kommunens nettobelastning av selvfinansprosjekter.
- Netto resultateffekter av andre kapitalposter i kommunens driftsbudsjett, som renteinntekter, utbytte, og kommunens startlånportefølje, vil i utgangspunktet være upåvirket av investeringsprogrammet.