

Til:

Dato: 02.05.2025
Saksnr.: 2025/95726

Dekanvedtak - JF - 2025/6 Endret kalkulasjonskurs ved budsjettering av alle typer EU-prosjekter

Med henvisning til vedlagte diskusjonsnotat og avisartikkel om temaet, endres fakultetets budsjetteringskurs Euro-NOK fra 9,50 til 10,25 kroner. Kursen gjelder for søknader høsten 2025.

Dersom det inntreffer store kurssvingninger i løpet av sommeren, vil dekanatet foreta en ny vurdering høsten 2025. For øvrig ønsker dekanatet å diskutere fakultetets kalkulasjonskurs med jevne mellomrom fremover.

Dette dekanvedtaket erstatter «Dekanvedtak –JF- 2024/10».

Med hilsen

Ragnhild Hennum
Dekan

Dette dokumentet er godkjent elektronisk ved UiO og er derfor ikke signert.

Saksbehandler:
Lars Christian Botten
+4722859525, l.c.botten@jus.uio.no

M\Dekanvedtak 2025/6– Euro-NOK kurs 10,25



Økonomiseksjonen
Kontoradr.:

Telefon: 22 85 50 50
Telefaks: 22 85 98 40
postmottak@jus.uio.no
www.jus.uio.no

Diskusjonsnotat for «kalkulasjonskurs» Euro/NOK

Valutakurs til bruk i fakultetets EU-søknader

Bakgrunn og historikk

«Kalkulasjonskurs» er kursen på Euro som benyttes ved budsjettering av alle fakultetets EU-søknader, og som er medvirkende til det aktivitetsnivået forskeren kan legge opp til utfra en gitt bevilgning. «Kalkulasjonskursen» er således en viktig faktor i konkurransen om prosjekter finansiert av EU.

Siden fakultetet er forpliktet til et visst prosjektomfang på innvilgede prosjekter, representerer «kalkulasjonskursen» et risikoelement. Dette fordi vekslingskursen på utbetalingstidspunktet ikke er kjent på søknadstidspunktet. Det er fakultetet som bærer den økonomiske risikoen.

Frem til oktober 2019 benyttet fakultetet en «kalkulasjonskurs» på 8,50 (dekanvedtak 25/2017), deretter var «kalkulasjonskursen» 9,00 kroner (dekanvedtak 30/2019), fra mai 2023 var «kalkulasjonskursen» 9,75 kroner (dekanvedtak 08/2023) og siden juni 2024 har kursen vært 9,50 (dekanvedtak 10/2024).

EU-prosjektet «Crimmigration» ble budsjettert med en «kalkulasjonskurs» på 8,00 kroner, mens hovedbetalingen ble foretatt til kurs 7,30. Fakultetet bokførte da et valutatap på om lag 500.000 kroner. Tilsvarende ble «Beyond» og «Digitalt DNA» budsjettert med «kalkulasjonskurs» 8,50 kroner, mens utbetalingene ble foretatt på betydelig høyere nivåer. Dette har medført store restbeløp/overskudd for disse prosjektene. Begge disse effektene er uønsket, og det er derfor ønskelig å estimere Eurokursen så nært opp til den fremtidige virkeligheten som mulig.

Ny vurdering av «kalkulasjonskursen»

Ved forrige kursfastsettelse ba dekanatet om jevnlige kursdiskusjoner. Saken fremmes derfor på nytt.

Økonomiseksjonen har ingen valutakompetanse. Saken fremmes derfor med bakgrunn i historisk kursutvikling, og med utgangspunkt i rådene fra bankenes fagmiljøer.

Mandag 28. april er Eurokursen 11,83 kroner. Euro/NOK kursen siste fem år ser slik ut:



Figuren viser at Euro/NOK kursen i perioder har ligget under 10,50 kroner siste fem år, med en bunn 8/4-22 på 9,46 kroner og en topp 23/3-20 på 12,40 kroner (pandemi). Det siste året har kursen ligget mellom 11,28 (20/6-24) og 12,10 kroner (10/4-25).

Fagmiljøenes vurdering

Økonomiske fagmiljøer har den senere tid vektlagt en sterke fremtidig Euro og en svakere Dollar, samtidig som den norske kronen (trolig) vil følge kursutviklingen på den amerikanske valutaen mer enn den felles europeiske.

For å underbygge dette vedlegges en artikkel fra Finansavisen 24/4-25 hvor Danske Bank ser for seg en EURNOK kurs på 12,30 kroner ett år frem i tid.

Ved forrige diskusjon ble det henvist til Deutsche Bank som så for seg en kurs på 9,50 høsten 2025, og amerikanske Citi som mente kursen ville nærme seg 9,00 kroner høsten 2026.

Det er med andre ord knyttet stor usikkerhet også til ekspertenes spådommer. Politiske hendelser kan endre «verdensbilde» brått.

Utbetaling på innvilgede prosjekter

EU utbetaler mellom 60% og 80% av prosjektfinansieringen ved en såkalt «Prefinansiering». Eurokursen på utbetalingstidspunktet blir dermed svært viktig for økonomien i prosjektet. Prefinansiering skjer gjerne seks til 18 måneder etter søknadsprosessen, hvilket betyr at vi i dag må ha en formening om Eurokursen langt inn i fremtiden.

UiO anbefaler

UiOs «Policy for inneværende periode» er en vekslingskurs på 11,04 kroner (oppdatert 9/2024).

Anbefaling

Økonomiseksjonen har som nevnt ingen kompetanse på valuta, og vi har derfor ingen formening om fremtidig kurs på Euro. Vår anbefaling er derfor at beslutningen om «kalkulasjonskurs» baseres på fakultetets holdning til økonomisk risiko, historiske valutakurser og de prognoser toneangivende finansmiljøer legger frem.

Utfra valutakursen siste to år og antakelsen fra fagmiljøene, bør en kurs på rundt 10 kroner innebære en moderat risikoprofil. Vær imidlertid oppmerksom på at «moderat risikoprofil» ikke betyr «risikofritt». «Moderat risikoprofil» kan derfor medføre agiotap.

Ønsker fakultetsledelsen en noe forhøyet risikoprofil kan intervallet 10 til 11 kroner vurderes som «kalkulasjonskurs».

En enda høyere «kalkulasjonskurs» er mulig, men utfra erfaringene med «Crimmigration» frarådes det.

Vedtaket om oppdatert Eurokurs gjelder for alle nye søknader uavhengig av søknadstype.

Oslo, 29. april 2025

Lars Botten

M\Euro kalkulasjonskurs 2025

- Kronen taper på lønnsvekst og lite attraktive finansmarkeder

Venter svakere krone og enda svakere dollar

Finansavisen 24/4-25. Side 6

MAKRO: Det er to mulige utfall av handelskrigen for dollar, mener Danske Bank: Svak. Eller enda svakere.

■ ARE HARAM

are.haram@finansavisen.no

Selv om det er mye frem og tilbake med fortsatt enorm usikkerhet også etter «Liberation Day» 2. april, er hovedutsiktene for valuta-

markedet klare, mener Danske Bank. Dollaren og skandinaviske valutaer vil få det tøft fremover.

For dollaren trekker økte tollsatser i to retninger. Veksten vil bli svakere, men samtidig blir inflasjonen høyere. For Federal Reserve betyr det en stagflatorisk balansegang.

«For europeiske valutaer er implikasjonene klarere - toll utgjør et negativt etterspørselssjokk som gir nedsidrisiko rundt veksten. Derfor har markedene skjøvet europeiske renter nedover», konkluderer Danske Bank i sin første

valutakursoppdatering siden 21. mars.

EURUSD til 1,22

Den siste måneden har dollaren svekket seg klart. Dette har skjedd på grunn av økt politisk usikkerhet og «økende bekymringer for en amerikansk resesjon», noe som har presset euro-dollar-kursen forbi 1,15. Ved inngangen til året var kursen tett på 1,00.

Risk-off-reaksjonen i markedet har i stedet styrket klassiske trygge valutahavner som sveitsiske franc og japanske yen.

«Derimot har NOK, SEK og GBP fått nytt press, og NOK har vært særlig hardt rammet av lavere oljepriser», konstaterer Kristoffer Kjær Lomholt, direktør for valuta-

DANSKE BANKS VALUTAPROGNOSER

	Kurs nå	1 måned	3 måneder	6 måneder	12 måneder
EURUSD	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22
USDJPY	142	138	136	133	130
EURNOK	11,84	11,80	11,90	12,10	12,30
USDNOK	10,40	10,17	10,08	10,08	10,08
EURSEK	10,90	10,90	11,00	11,20	11,30
SEKNOK	1,08	1,08	1,08	1,08	1,09

ANSLAG: DANSKE BANK

og rentestrategi, og hans team av analytikere.

Utsiktene fremover er i samme gate: Dollar og «scandies» vil svekke seg. Danske tror EURUSD fortsetter til 1,22 i løpet av det neste året.

- Betydelig nedside

Dette er langt svakere enn konsensusestimater på 1,10, og også klart svakere enn forwardprisingen tilslut, 1,16.

«På lengre sikt vil strukturelle utfordringer som endringer i den amerikanske politikken, handelskrigen og kapitalrotasjon vekk fra

amerikanske verdipapirer tilslut en betydelig dollarnedside», tror Danske Bank.

Utsiktene for kronen er også svakere på grunn av kombinasjonen av svekket etterspørsel for Norges handelspartnere, økte norske realrenter og lavere energipriser. Dessuten rammes kronen av den høye lønnsveksten, mener Danske Bank. Summen blir ugunstige vilkår for norske kroner.

Danske Bank mener at norske kroner er spesielt utsatt for internasjonale risikoenninger. Dessuten ligger norske verdipapirer ikke an

til å lokke til seg kapital som strømmet ut av USA, i motsetning til hva de fleste av våre handelspartnere opplever.

50 øre svakere

Det tilsier trolig at kronen svekker seg fra dagens nivåer rundt 11,80 mot euro til 12,30 i løpet av det neste året.

Her venter konsensus en klar styrking til 11,29, mens forwardprisingen er marginalt sterkere enn Danske Banks estimat med 12,06.

Svekkelsen av kronen mot euro blir altså betydelig. «Trøsten» er at dollarsvekkelsen blir langt større, slik at norske kroner nærmer seg 10 blank mot dollar det neste året.

For svenske kroner er utsiktene mer usikre. Danske Bank tror derfor på omtrent uendret svensk krone frem mot sommeren, og så en gradvis svekkelse mot 11,30 mot euro det neste året.