

Til:

Dato: 26.06.2024

Saksnr.: 2024/2688

Dekanvedtak - JF - 2024/10 Endret kalkulasjonskurs ved budsjettering av alle typer EU-prosjekter

Med henvisning til vedlagte diskusjonsnotat og avisartikler om temaet, endres fakultetets budsjetteringskurs Euro-NOK fra 9,75 til 9,50 kroner. For pågående Advanced Grant søknad (Sveinung Sandberg) brukes kalkulasjonskurs 9,75 kroner.

Dekanatet ønsker å diskutere fakultetets kalkulasjonskurs med jevne mellomrom fremover.

Dette dekanvedtaket erstatter «Dekanvedtak –JF- 2023/08».

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 2024/10– Euro-NOK kurs 9,50



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

«Kalkulasjonskurs» til bruk i fakultetets EU-søknader

Bakgrunn og historikk

«Kalkulasjonskurs» er kursen på Euro som benyttes ved budsjettering av 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) og siden mai 2023 har «kalkulasjonskursen» vært 9,75 kroner (dekanvedtak 08/2023).

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. Ingen andre EU-prosjekter har siden medført valutatap av betydning for fakultetet.

Ny vurdering av «kalkulasjonskursen»

Økonomiseksjonen har fått innspill om å øke «kalkulasjonskursen», og ber derfor fakultetsledelsen vurdere Eurokursen for fremtidige budsjettformål på ny.

Mandag 3. juni er Eurokursen 11,39 kroner. Euro/NOK kursen siste fem år ser slik ut;



Figuren viser at Euro/NOK kursen i lange perioder har ligget under 10,50 kroner siste fem år, med en bunn 11/7-19 på 9,61 kroner og en topp 23/3-20 på 12,40 kroner (pandemi). Det siste året har kursen ligget mellom 11,11 kroner og 11,97 kroner.

EU utbetaler 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.

Fagmiljøenes vurdering

To artikler i Finansavisen (se vedlegg) viser Deutsche Bank og Citi sine prognoser for fremtidig vekslingskurs. Begge finansmiljøene anslår en vesentlig styrking av kronen, og antar en kurs rundt 9,50 kroner høsten 2025. Deutsche Banks ser for seg den samme Eurokursen høsten 2026, mens Citi mener at kursen da nærmer seg 9 kroner.

UiO anbefaler

Vi oppfatter at UiO siden i fjor har inntatt en mer forsiktig policy med hensyn til valutakurs. Tidligere anbefalte de gjennomsnittskurs siste to år med fradrag for 20 øre. For ett år siden medførte det en «kalkulasjonskurs» på mellom 10,50 og 11,00 kroner.

UiOs «Policy for inneværende periode» er en vekslingskurs på 10,25 kroner.

Anbefaling

Økonomiseksjonen har 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, og de prognoser toneangivende finansmiljøer legger frem. Det innebærer at historisk kurs siste fem år bør tillegges mindre vekt.

Ut fra Deutsche Bank og Citi sine vurderinger anbefales en «kalkulasjonskurs» på 9,50 kroner dersom fakultetet ønsker en moderat risikoprofil, eventuelt lavere dersom Citi sine prognoser vektet tyngst. Vær oppmerksom på at «moderat risikoprofil» ikke betyr «risikofritt». «Moderat risikoprofil» kan derfor medføre agiotap.

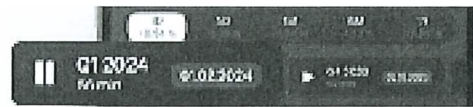
Ønsker fakultetsledelsen en noe forhøyet risikoprofil kan 9,75 kroner beholdes som «kalkulasjonskurs».

En enda høyere «kalkulasjonskurs» er mulig, men ut fra erfaringene med «Crimmigration» og finansmiljøenes fremtidsstro til kronen frarådes det.

Oslo, 3. juni 2024

Lars Botten

Nå direkte sender vi kvartalsrapporter
i samarbeid med Ouartr



Ouartr

Venter kraftig kronestyrking om ett år

Den som venter på en sterkere krone må vente litt, mener Citi. Men om et par år er kronen sterkere enn 10 mot euro.

Publisert 21. des. 2023 kl. 18.22

Finansavisen 21/12-23



Christian Schulz, sjeføkonom for Europa, Citi ARE HARAM

Makro

Del

Are Haram

Redaksjonssjef Nyhet

Selv om Norges Bank holder igjen med rentekutt neste år, vil kronen forbli svak. Men fra 2025 kommer en voldsom styrking, tror Citi.

Citis økonomer tror norsk økonomi blir grå og småkjølig i 2024.

«Veksten vil avta videre, men mer som en myk landing», skriver Citis sjeføkonom for Europa, Christian Schulz, og hans kolleger i en oppsummering av europeiske utsikter for det kommende året.

Økonomien bremses av alle rentehevingene, som særlig vil slår ut i byggeaktiviteten og privat forbruk. Samtidig får økonomien løft av svakere kronekurs og økte oljeinvesteringer, tror Citi.

Ett kutt i 2024

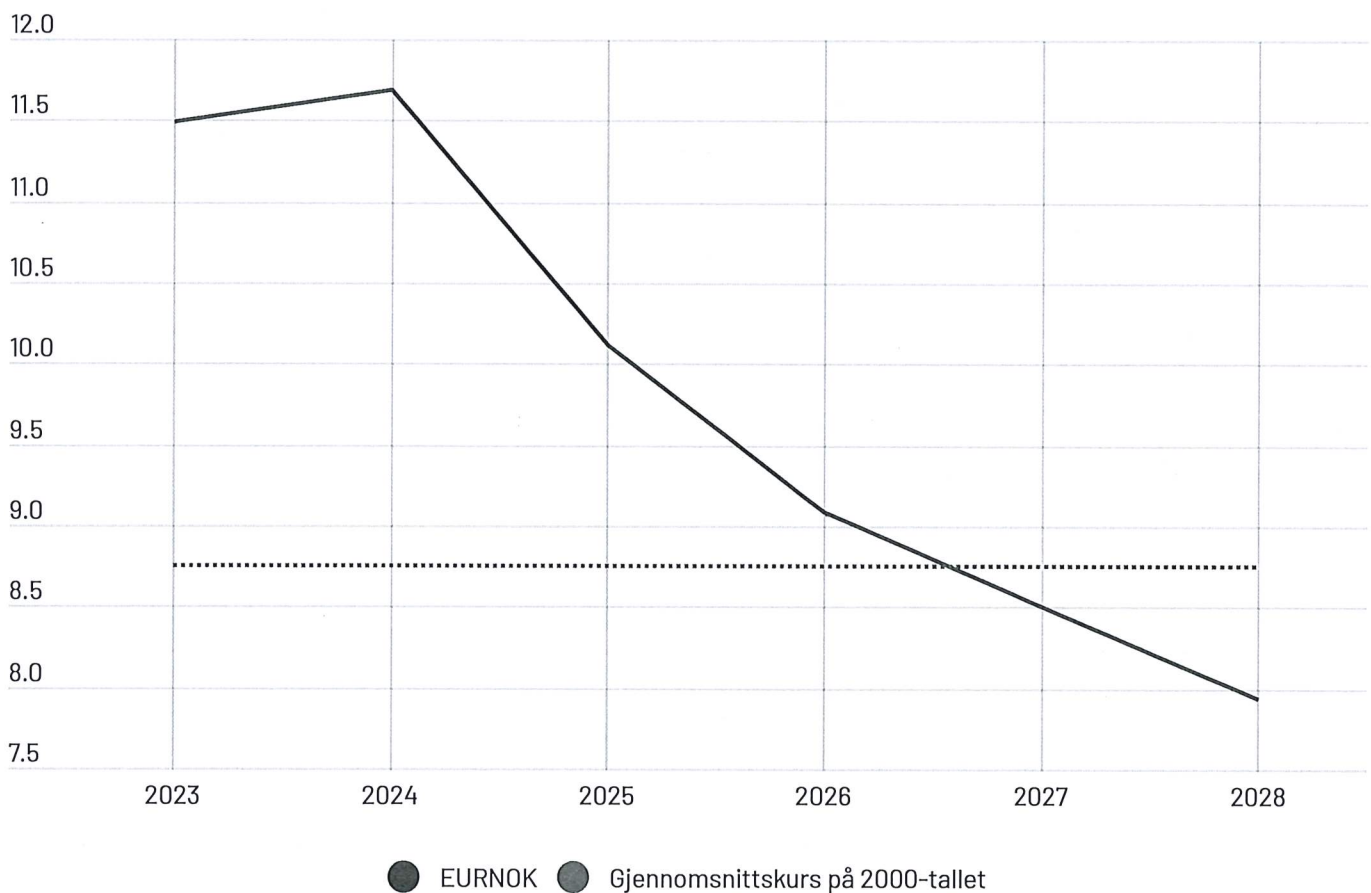
Norges Bank kutter trolig renten bare én gang i 2024, men så kommer fem rentekutt i løpet av 2025, slik at renten slutter året på 3,00 prosent.

Til tross for den økende rentedifferansen, vil kronen holde seg på 11,69 mot euro i gjennomsnitt for 2024, altså rundt 40 øre svakere enn nå og 20 øre svakere enn 2023-

Så kommer omslaget, og det i fullt monn. Gjennomsnittskursen i 2025 anslås til så vidt over 10. Året etter tror Citi på så vidt over 9. I 2028 anslår Citi en kurs sterkere enn 8 mot euro.

Kronekursen vil i så fall bevege seg raskt mot gjennomsnittet hittil på 2000-tallet, og så styrke seg forbi dette.

Citis kronkursanslag



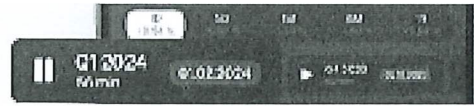
Finansavisen

Euro-resesjon

Citi venter at eurosonen vil ha synkende BNP de kommende kvartalene. BNP-fallet blir sterkt nok til at BNP-veksten blir negativ for hele året, selv om bunnen trolig passeres halvveis i året.

Akkurat nå virker inflasjonen «sticky» og lønnsveksten er høy. Citi tror likevel at inflasjonsmålet på 2,0 prosent kan bli nådd allerede sommeren 2024. Årsgjennomsnittet

Nå dirktesender vi kvartalsrapporter
i samarbeid med Quartr



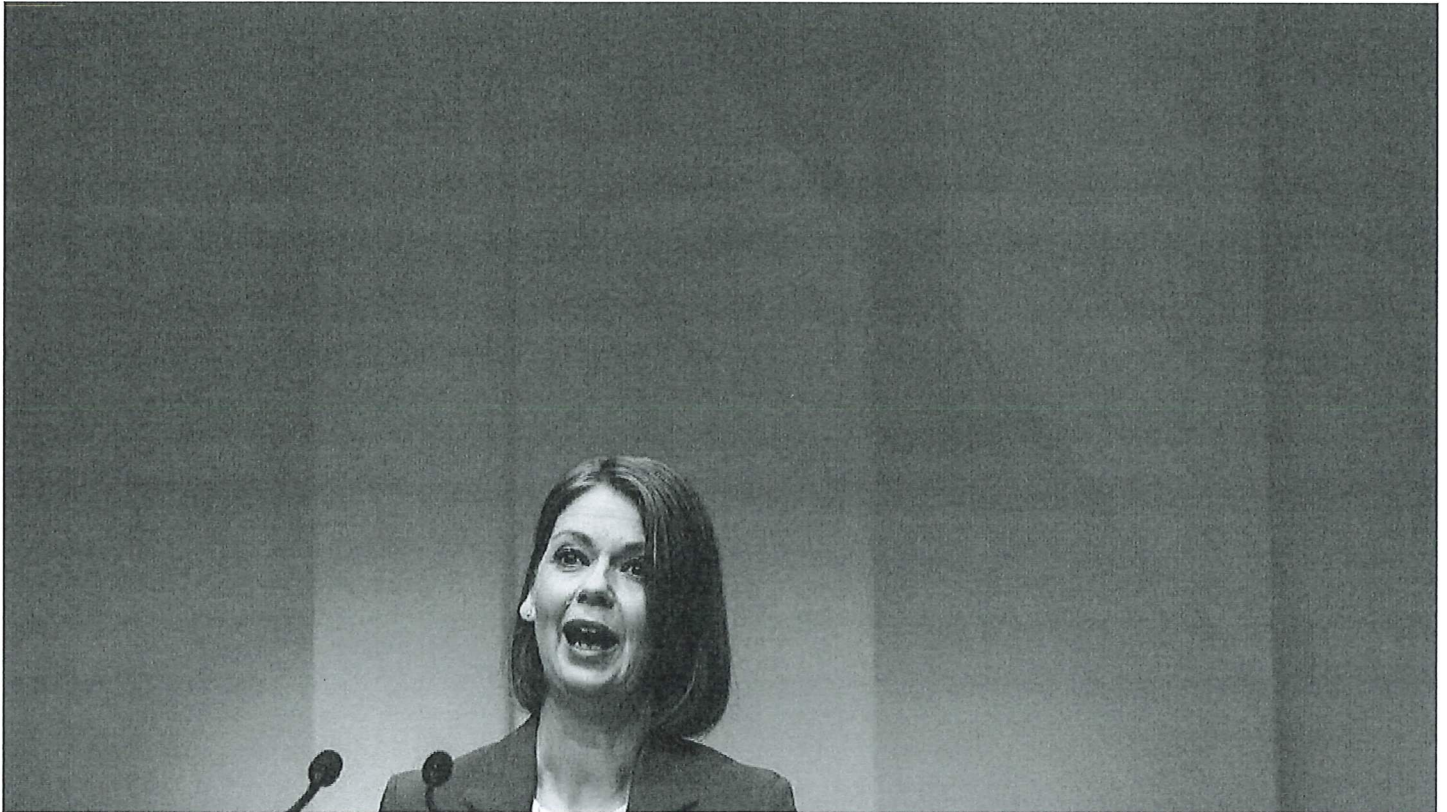
Quartr

Storbank varsler knallsterk krone

I dag er kronen verdens billigste valuta, men om to år er den tilbake på 2015-nivå mot dollaren, tror Deutsche Bank.

Publisert 24. nov. 2023 kl. 10.39

Finansavisen 24/11-23.



FÅR DRAHJELP: Sentralbanksjef Ida Wolden Bache vil få hjelp av en betydelig sterkere krone, tror Deutsche Bank. FOTO: ARE HARAM

Makro

Del

Are Haram

Redaksjonssjef Nyhet

Per Stefan Præsterud

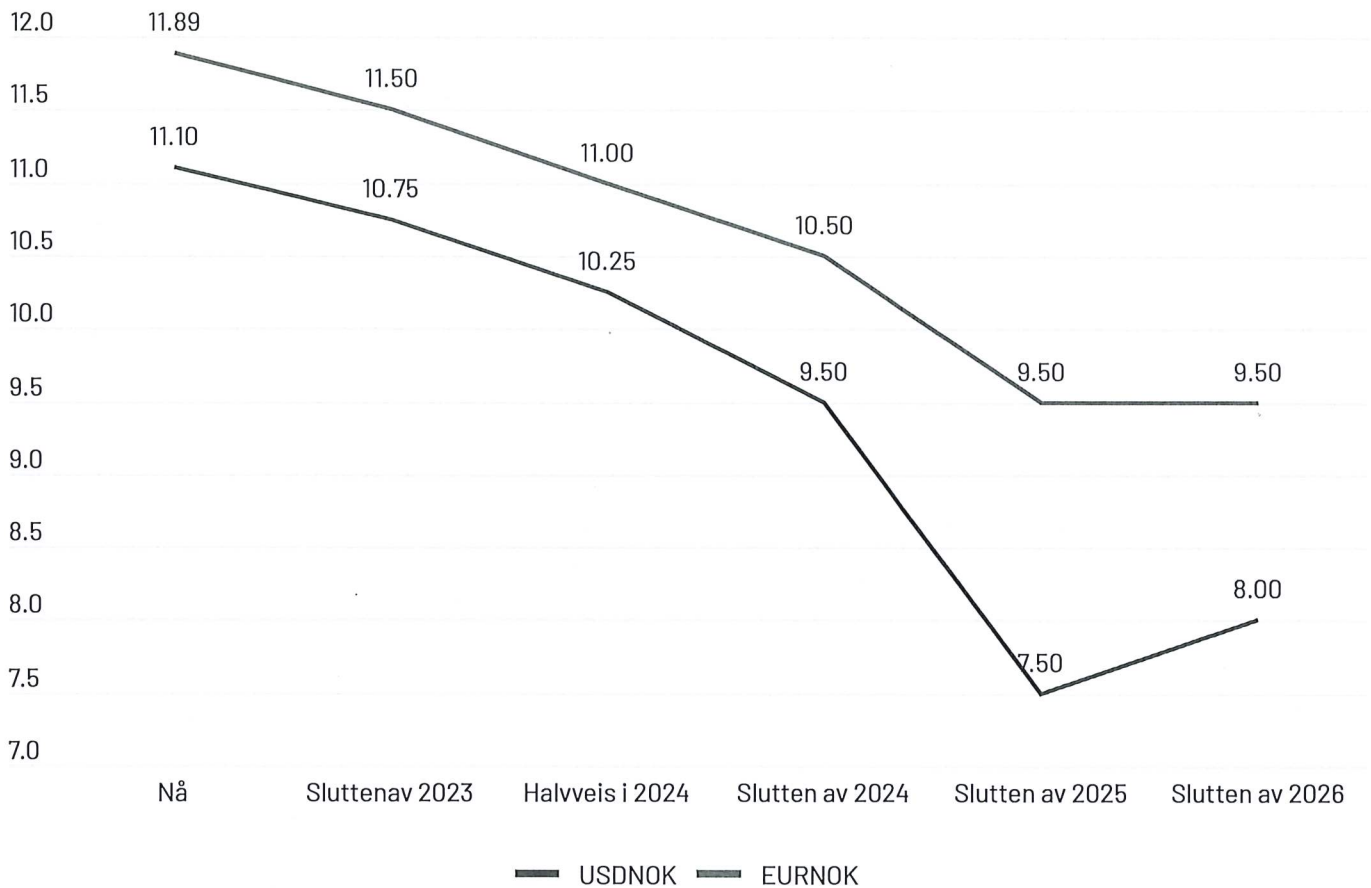
Journalist

Deutsche Bank kårer norske kroner til «verdens billigste valuta», men det vil ikke vare. Fra dagens kursnivå, hvor kronen banker mot 11 mot dollar og 12 mot euro, går det bare én vei, ifølge en fersk valutaanalyse fra storbanken:

Det neste året styrker kronen seg til 9,50 mot dollar og 10,50 mot euro. Så fortsetter det: Før utgangen av 2025 har kronen nådd 7,50 mot dollar og 9,50 mot euro, tror Deutsche Bank.

I så fall er halvannet års svekkelse mot dollaren, og ett års svekkelse mot euroen, borte i løpet av det neste året. Spol to år frem, og kursen er tilbake på pre-pandemi-nivåer mot euro, mens vi må tilbake til mai 2015 for å finne tilsvarende sterk krone mot dollaren.

Deutsche Banks valutaprognoiser



Kilde: Deutsche Bank

Finansavisen

Venter svakere dollar

Den kraftige rekylen handler ikke bare om at kronen er for svak, men minst like mye om at dollaren er for sterk. Derfor vil dollaren gå fra 1,07 mot euro nå, til 1,25 om to år. Dollaren vil også svekke seg markant mot japanske yen, og noe mot britiske pund.

Likevel venter Deutsche Bank en langt kraftigere kursrekyl for norske enn for svenske kroner.

Deutsche Banks valutaprognoiser

	Nå	Slutten av 2023	Halvveis i 2024	Slutten av 2024	Slutten av 2025	Slutten av 2026
EURUSD	1,07	1,07	1,07	1,10	1,25	1,20
USDJPY	150,00	150,00	143,00	135,00	125,00	120,00
USDNOK	11,10	10,75	10,25	9,50	7,50	8,00
EURNOK	11,89	11,50	11,00	10,50	9,50	9,50

Enig på dollar, ikke kronen

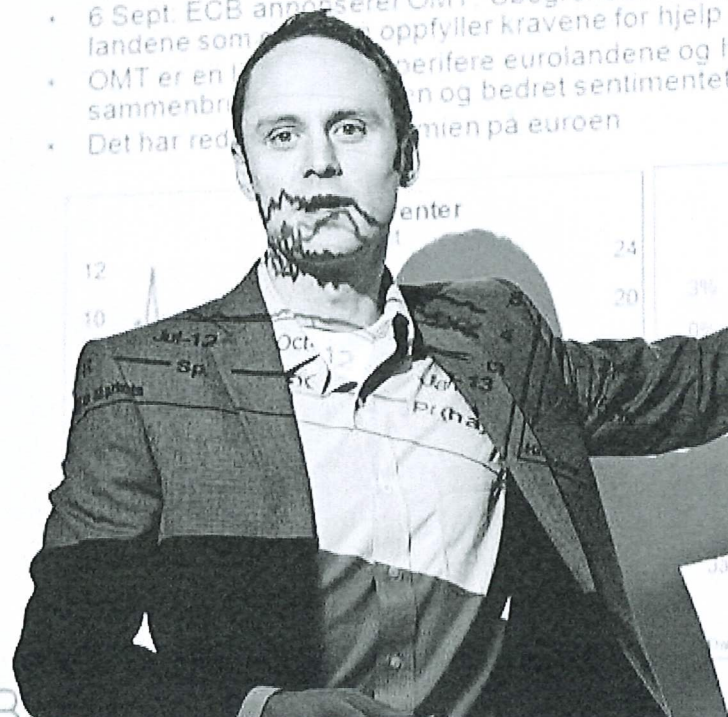
– Det var friskt!, sier valutastrateg Magne Østnor i DNB Markets når Finansavisen presenterer kroneanslagene til Deutsche Bank.

Østnor deler oppfatningen om en svekkelse av dollaren.

– For oss så handler det om at vi tror rentetoppen er nådd og at veksten skal ned. Amerikansk økonomi har skilt seg ut lenge, ved å gå betydelig bedre enn mange andre steder, samtidig som vi har hatt renteoppgang og markedsturbulens i kjølvannet av det. Dollaren har tjent litt på andre fronter. Det tror vi kommer til å snu, sier han.

Tre magiske ord; «whatever it takes»

- 26. juli: Draghi i London: «The euro is irreversible», «...we will do whatever it takes...» og «And believe me, it will be enough»
- 6. Sept: ECB annonserer OMT. Ubegrensede kjøp av korte statspapirer (1-3 år) fra de landene som oppfyller kravene for hjelp fra EFSF/ESM
- OMT er en meriferere eurolandene og har redusert sannsynligheten for et sammenbrudd og bedret sentimentet betydelig
- Det har redusert risikoen på euroen



DELVIS ENIG: Valutastrateg Magne Østnor i DNB Markets venter svakere dollar, men ikke ster... [Mer >](#)

Hans prognoser avviker imidlertid mye når det gjelder kronen. Østnor påpeker at konsensusanslag jevnt over er i retning av sterkere krone, men går ikke like langt som andre i å friskmelde valutaen.

– Utgangspunktet er ofte at man har en formening om at nivåene for kronekursen i dag er feil. At kronen er undervurdert og for svak. Så handler det om man tror fremover. Vi er uenige i både utgangspunktet, vi mener ikke nødvendigvis at vi har en for svak krone, og at en del av de strukturelle driverne er ting vi må forvente å se fremover. Så det legger vi til grunn.

Østnor tror euroen mot norske kroner vil stå i 12 om tolv måneder.

– Vi har et anslag om lavere dollar mot norske kroner, men det er på grunn av dollaren og ikke hva som skjer med krona.

– Rentene biter ikke

Bakteppet for mye av de store kursutslagene er at renter ikke biter på USA. Ikke bare er husholdningene skjermet mot renteutslag ettersom nesten alle har bundet

