

	Købskurs	Samlet renteindtægt i fordringens løbetid ved placering af 100 kr.	Samlet kursgevinst i fordringens løbetid ved placering af 100 kr.	Rente i pct. af samlet afkast	Kursgevinst i pct. af samlet afkast
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
		— kr. —		— pct. —	
<i>1 årig fordring</i>					
5 pct. pålydende rente	94,59	5,29*	5,72*	48	52
7 pct. pålydende rente	96,40	7,26	3,73	66	34
9 pct. pålydende rente	98,20	9,17	1,83	83	17
<i>5 årig fordring</i>					
5 pct. pålydende rente	85,37	18,16	17,14	51	49
7 pct. pålydende rente	90,14	24,35	9,83	71	29
9 pct. pålydende rente	95,02	30,05	5,24	85	15
<i>30 årig fordring</i>					
5 pct. pålydende rente	56,55	167,92	76,83	69	31
7 pct. pålydende rente	70,06	202,31	42,73	83	17
9 pct. pålydende rente	84,62	227,40	18,12	93	7

Anm.: Annuitetslån, helårlig rentetermin.

* Kursen på 94,59 indebærer, at der ved placeringen af 100 kr. anskaffes en fordring med et pålydende på 105,72 kr. Renten af denne fordring udgør 105,72 kr. \times 0,05 = 5,29 kr.

Kursgevinsten udgør 105,72 kr. \div 100,00 kr. = 5,72 kr.

Eksemplerne viser, at renteindtægternes andel af det samlede afkast vokser med stigende pålydende rente, mens kursgevinstens andel af det samlede afkast falder.

Det ses f.eks., at 51 pct. af det samlede afkast på 11 pct. p.a. er skattepligtig rente på en 5 årig fordring, når den udstedes med en pålydende rente på 5 pct. Udstedes den med en pålydende rente på 9 pct. p.a., bliver 85 pct. af afkastet skattepligtig rente.

Efter rentereglen i § 7 vil kursgevinsterne i eksemplerne kun være skattefrie, når fordringen udstedes med en pålydende rente på mindst 9 pct.

Den provenumæssige effekt af rentereglen vil – navnlig i perioder, hvor markedsrenten er noget højere end de pålydende renter – vise sig ved en forøgelse af de skattepligtige renteindtægter i de tilfælde, hvor reglen medfører en højere pålydende rente end den ville være efter de gældende regler.

Normalt vil den effektive rente af fordringer

med kort løbetid være lavere end af fordringer med lang løbetid. Det skyldes bl.a. den større usikkerhed om kursudviklingen på fordringer med lang løbetid.

Ved en gennemsnitlig obligationsrente på 11¼ pct. p.a. vil den effektive rente på 1-årige fordringer måske være 10½ pct. p.a., af 5-årige fordringer 10¼ pct. p.a. og af 30-årige fordringer 11¼ pct. p.a.

Da mindsterenten fastsættes på grundlag af den gennemsnitlige obligationsrente, bliver afstanden mellem pålydende rente og effektiv rente mindre for korte fordringer end for lange fordringer.

Ved en gennemsnitlig obligationsrente på 11¼ pct. p.a. vil mindsterenten således være 9 pct. p.a. for alle fordringer uanset løbetidens længde.

Nedenstående tabel viser kurs og afkastets sammensætning på skattepligtig rente og skattefri kursgevinst for de 3 fordringstyper under ovennævnte forudsætninger om rentestrukturen, der i hovedtræk svarer til aktuelle forhold.