

	Kurs	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>					
9 pct. pålydende rente .....					
10½ pct. effektiv rente .....	98,64	9,12	1,38	87	13
<i>5 årig fordring</i>					
9 pct. pålydende rente .....					
10¼ pct. effektiv rente .....	95,62	29,85	4,58	87	13
<i>30 årig fordring</i>					
9 pct. pålydende rente .....					
11¼ pct. effektiv rente .....	79,88	240,89	25,18	91	9

Tabellen viser, at specielt de meget korte fordringer skal udstedes til kurser tæt på pari, hvis den pålydende rente ikke skal blive lavere end mindsterenten, hvilket vil medføre, at kursgevinsten bliver indkomstbeskattet. Endvidere ses det, at en pålydende rente på 9 pct. i dette tilfælde medfører, at omkring 90 pct. af afkastet bliver skattepligtig rente uanset fordringens løbetid.

Ved et renteniveau på ca. 10,3–11,4 pct. p.a. er mindsterentekravet 9 pct. p.a. Dette svarer til den oftest benyttede pålydende rente i realkreditinstitutternes fastforrentede åbne serier. Den pålydende rente i åbne statsobligationsserier med fast rente er ligeledes 9 pct. Der er således ikke tale om, at rentereglen ved det nuværende renteniveau medfører en umiddelbar provenugevinst på disse fordringer.

Derimod vil reglen modvirke provenutab i en situation med rentestigning, hvor kurserne falder, fordi den pålydende rente på nyudstedte obligationer ikke følger med opad i takt med rentestigningen. Når renteniveauet bliver lavere, vil rentereglen sikre, at den pålydende rente ikke nedsættes mere end et rentefald måtte betinge.

Fordringer med en pålydende rente, der er lavere end mindsterenten, vil næppe i fremtiden være attraktive for personer og selskaber, der ikke er skattepligtige af alle kursgevinster. Deres efterspørgsel efter obligationer vil derfor flyttes til fordringer, der opfylder mindsterentekravet. Derved øges de skattepligtige renteindtægter.

I andre tilfælde, hvor fordringer med særlig lav pålydende rente er indgået i et skattearbitragear-

rangement med lånefinansieret køb af fordringerne, vil efterspørgslen efter disse antagelig falde helt bort. Dette skyldes, at arbitragearrangementet ikke længere vil være fordelagtigt, og i så fald sker der en reduktion af de fradragsberettigede renteudgifter.

Skattepligt af kursgevinst på fordringer, der ikke opfylder rentereglen, vil derfor næppe medføre et nævneværdigt merprovenu.

Erhvervsreglen i forslaget § 10 skønnes ikke at medføre merprovenu af betydning. Dette skyldes dels, at disse fordringer i vidt omfang beholdes til udløb dels, at de fremover fortrinsvis vil blive købt af personer eller institutioner, der er skattepligtige af alle kursgevinster.

Ophævelse af spekulationsreglen og udvidelse af nogle selskabers pligt til at medregne kursgevinst og -tab på debitorsiden skønnes at have en helt ubetydelig provenuvirkning.

Vurderet på baggrund af det nuværende renteniveau, de nuværende pålydende rentesatser på nyudstedte fordringer, og et særdeles usikkert skøn over ny- og genplaceringsomfanget, anlås forslaget at medføre et merprovenu i størrelsesordenen 50 mill. kr. i 1986.

I de nærmest følgende år skønnes merprovenuet at vokse med et beløb i samme størrelsesorden. Derefter vil merprovenuet alene vokse som følge af nyplaceringer, idet genplaceringerne efter nogle år ikke bidrager med et merprovenu. Der vil være tale om at udskifte papirer, der opfylder mindste-