

PRAKSISOVERSIGT · KREDITAFTALER

Praksisoversigt over mindsterenten og blåstempling af fordringer (kursgevinstloven § 38)

Fra mindsterentesystemets indførelse i 1985 til ophævelsen i 2010 – og de overgangsregler der stadig gælder

Version 2 Opdateret 22. jul. 2026 27 afgørelser · 2006-2022

[Læs online](#)

INTRODUKTION

Mindsterenten var frem til 2010 den halvårligt beregnede rentesats, der afgjorde, om en pengefordring i danske kroner var "blåstemplet" (kursgevinsten skattefri for den private kreditor) eller "sortstemplet" (kursgevinsten skattepligtig). Reglen bestod af to led: hovedreglen i den dagældende kursgevinstlovs § 14, stk. 2, om at fordringens pålydende rente på stiftelsestidspunktet skulle være lig med eller højere end mindsterenten, og beregningsreglen i den dagældende § 38, hvorefter Københavns Fondsbørs opgjorde mindsterenten som 7/8 af gennemsnittet af den effektive obligationsrente, nedrundet til nærmeste hele procentpoint. Hele systemet blev ophævet for fysiske personer ved lov nr. 724 af 25. juni 2010 med virkning for fordringer erhvervet den 27. januar 2010 eller senere – begrundet i en åbningsskrivelse fra Europa-Kommissionen om forskelsbehandlingen af DKK- og valutaforordringer. Den praktiske betydning ligger i dag alene i overgangsreglerne, navnlig kursgevinstlovens § 42, stk. 1, og ligningslovens § 16 C, der begge stadig henviser til mindsterentekravet efter den dagældende § 38.

PRINCIPPER UDLEDT AF PRAKSIS

- 01** Blåstempling forudsatte, at fordringens pålydende rente på tidspunktet for debtors påtagelse af forpligtelsen var lig med eller højere end den offentliggjorte mindsterente – vurderingen er knyttet til stiftelsestidspunktet og kan ikke repareres senere.
- 02** Mindsterenten blev beregnet af Københavns Fondsbørs som et simpelt gennemsnit af den effektive obligationsrente for de seneste 20 børsdage forud for 15. december og 15. juni, ganget med 7/8 og nedrundet til nærmeste hele procentpoint.
- 03** Den pålydende rente skulle opgøres på grundlag af den højeste tilsagte indfrielsessum, jf. den dagældende kursgevinstlovs § 14, stk. 2, 3. pkt., og Skatteministeriets cirkulære nr. 134 af 29. juli 1992, pkt. 26-27 og 32.
- 04** En variabelt forrentet fordring anses for forrentet lavere end mindsterenten, hvis rentens variation og opsigelsesvilkårene medfører, at kursen kan afvige væsentligt fra indfrielseskursen – et indbygget renteloft diskvalificerede typisk fordringen.

- 05 Princippet »én gang blåstemplet, altid blåstemplet« (og tilsvarende for sortstemplede fordringer) indebærer, at statusen fulgte fordringen ved videresalg, uanset senere renteudvikling.
- 06 Fondskodens historiske sortstemplings-status gav ingen »spejlvirkning« til debitors fradragsret – fradragsbegrænsningen blev vurderet konkret for det enkelte lån på forpligtelsestidspunktet.
- 07 Der gjaldt en fast mindsterente på 2½ pct. for fuldt indeksregulerede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, Kreditforeningen af kommuner og regioner, Kongeriget Danmarks Fiskeribank, FIH og pengeinstitutter; loft eller bund på indeksreguleringen ødelagde skattefriheden.
- 08 Skattefriheden gjaldt ikke, hvis kreditor var hovedaktionær i debitor, eller hvis debitor var pengeæringsdrivende og kreditor nærtstående, ligesom fordringer erhvervet for lånte midler faldt uden for.
- 09 Mindsterentereglen blev ophævet ved lov nr. 724 af 25. juni 2010 for at bringe reglerne i overensstemmelse med kapitalens frie bevægelighed efter en åbningsskrivelse fra Europa-Kommissionen af 29. oktober 2009.
- 10 Ophævelsen har virkning for fordringer erhvervet den 27. januar 2010 eller senere; fordringer erhvervet før denne dato behandles fortsat efter de hidtidige regler, så blåstemplede gevinster er skattefri og tab ikke fradragsberettigede.
- 11 Kursgevinstlovens § 42, stk. 1, indeholder fortsat den formodningsregel, at fordringer udstedt før den 2. oktober 1985 anses for udstedt med en rente lig med eller højere end mindsterenten.
- 12 Ligningslovens § 16 C, stk. 4, nr. 11, og stk. 5, nr. 2, sonderer stadig efter, om et investeringsinstituts DKK-fordring erhvervet før 27. januar 2010 opfyldte mindsterentekravet efter kursgevinstlovens § 38, jf. lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009.
- 13 Ægte anfordringslån stiftet og indfriet til pari udløser ingen kursgevinst, men en væsentlig ændring af lånevilkårene anses som indfrielse og stiftelse af ny gæld – med kursgevinstbeskatning til følge.

Mindsterentereglenes kerne: den dagældende kursgevinstlovs § 14, stk. 2

§ 1

Mindsterentereglen var en undtagelse fra den almindelige skattepligt af kursgevinster for fysiske personer. Efter [kursgevinstlovens § 14, stk. 2](#), i [lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009](#) gjaldt:

»Gevinst på fordringer, der ikke omfattes af §§ 15 og 16, skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. 1. pkt. finder ikke anvendelse, hvis fordringen forrentes med en pålydende rente, der er lig med eller højere end mindsterenten efter § 38 på tidspunktet for debitors påtagelse af forpligtelsen, jf. stk. 3 og 4. Den pålydende rente opgøres på grundlag af den højeste tilsagte indfrielsessum.«

Opfyldte fordringen kravet, var den **blåstemplet**, og kursgevinsten var skattefri for den private kreditor. Opfyldte den ikke kravet, var den **sortstemplet**, og gevinsten skattepligtig. Tab kunne under alle omstændigheder ikke fradrages, jf. den dagældende § 14, stk. 1.

Formålet med minimumskravet til kuponrenten var at forhindre, at afkastet blev flyttet fra skattepligtige renter til skattefri kursgevinster. Det udtrykkes præcist i forarbejderne til ophævelsesloven:

»Ved at fastsætte en minimum kuponrente på nyudstedte fordringer forhindres, at der kan udstedes papirer til kurser langt under pari, hvor afkastet fremkommer som forudberegnelige skattefrie kursgevinster og ikke som renteindtægter. Kursgevinster på blåstemplede fordringer er således skattefrie, men den skattefri kursgevinst er samtidig begrænset i kraft af kravet om en mindsterente.«

Sammenhængen er beskrevet tilsvarende i [Skatteministeriets betænkning nr. 1244/1992, s. 89](#):

»Ved en stabil markedrente vil mindsterenten altid ligge i underkanten af markedrenten. På fordringer, der opfylder mindsterenten, kan der således fortsat forekomme skattefrie kursgevinster som følge af intervallet mellem mindsterenten og markedrenten, lånets løbetid og låntagers soliditet.«

Den retspolitiske baggrund for hele kursgevinstbeskatningen blev lagt i Skattelovrådets [betænkning nr. 1050/1985 om kursgevinster og kurstab](#), hvor rådet konstaterede, at statsskattelovens regelsystem var utilstrækkeligt, fordi »udtræknings- og indfrielsesgevinster opnået gennem anlægsplacering af selv store formuer i obligationer og pantebreve falder uden for statsskattelovens indkomstbegreb«, jf. [betænkningen s. 49](#). Den første kursgevinstlov (lov nr. 532 af 13. december 1985) blev vedtaget i forlængelse heraf, og mindsterentereglen lå her i § 7. Ved kursgevinstloven af 1997 blev reglen videreført uændret i §§ 14 og 38 – det var udtrykkelig hensigten, at hidtidig praksis skulle fortsætte, jf. gennemgangen i [SKM2006.316.SR](#).

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 1, 2](#)[Kursgevinstloven § 38](#)

PRAKSIS

[Skatterådet](#) · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente

18.05.2006

§ 2 Beregningen af mindsterenten – 7/8 af den effektive obligationsrente og de ekstraordinære reguleringer

Beregningsreglen stod i den dagældende § 38. Ordlyden i [lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009 § 38, stk. 1](#) var:

»Mindsterenten fastsættes for halvårene januar-juni og juli-december, jf. dog stk. 2. Mindsterenten for det følgende halvår beregnes på grundlag af et simpelt gennemsnit opgjort med to decimaler af en af Københavns Fondsbørs A/S dagligt udregnet effektiv obligationsrente for de seneste 20 børsdage forud for 15. december og 15. juni. Den effektive obligationsrente opgøres med to decimaler for fastforrentede kroneobligationer i åbne serier, der optages til handel på Københavns Fondsbørs A/S, bortset fra konverterbare obligationer, hvor kursen er over pari, samt indeksregulerede obligationer. Mindsterenten udgør den efter 2. pkt. beregnede gennemsnitsrente ganget med 7/8 og nedrundet til nærmeste hele antal procentpoints. Mindsterenten offentliggøres senest femtesidste børsdag forud for den periode, hvori mindsterenten skal gælde.«

Dertil kom en ventil for ekstraordinære renteudsving i § 38, stk. 2: hvis den effektive obligationsrente i 10 på hinanden følgende børsdage lå mere end 2 procentpoint højere eller mere end 1 procentpoint lavere end

det gennemsnit, der lå til grund for halvårets mindsterente, blev der beregnet en ny mindsterente på grundlag af disse 10 dage. Forhøjelser fik dog tidligst virkning 20 børsdage efter den senest forudgående ændring og bortfaldt, hvis restperioden var mindre end 20 børsdage.

De praktiske detaljer var beskrevet i **Skatteministeriets cirkulære nr. 134 af 29. juli 1992 om kursgevinstloven**, pkt. 29, hvis ordlyd er gengivet ordret i de oprindelige forarbejder til § 38 (lovforslag L 194, 1996-97):

»Fondsbørsen opgør dagligt den effektive rente med to decimaler for fastforrentede kroneobligationer i åbne serier bortset fra konverterbare obligationer noteret over pari samt indeksregulerede obligationer. ... Af den dagligt beregnede rente udregnes et simpelt gennemsnit for disse 20 børsdage. Denne gennemsnitsrente ganges med 7/8 og nedrundes til nærmeste hele antal procentpoint. Den herved fremkomne rente er mindsterenten for det kommende halve år.«

Cirkulæret er tilgængeligt på [retsinformation](#) sammen med forgængeren [cirkulære nr. 120 af 9. oktober 1986](#). Offentliggørelsen skete ifølge cirkulæret i Statstidende, i TS-cirkulære, på børskurslisten og i en række fagblade.

De konkrete satser fremgår af praksis. Følgende niveauer kan dokumenteres:

Periode/tidspunkt	Mindsterente	Kilde
1. januar 2004 – 30. juni 2005	3 %	SKM2006.316.SR
1. juli 2005 – 31. december 2005	2 %	SKM2006.316.SR
Januar 2006	2 %	SKM2006.5.LR og SKM2006.6.LR
November 2006	3 %	SKM2006.705.SR
2007 (udstedelsestidspunkt)	3 %	SKM2008.207.SR
Maj 2008	4 %	SKM2009.34.SR
1. januar – 30. juni 2010	2 %	Forarbejderne til lov nr. 724 af 25. juni 2010

At satsen svingede, havde direkte betydning for blåstemplingen: i **SKM2006.316.SR** var en obligationsserie sortstempelt, fordi renten i den første renteperiode var 2,26 pct., mens mindsterenten dengang var 3 pct. – mens lån optaget i samme serie efter nedsættelsen til 2 pct. den 1. juli 2005 opfyldte kravet.

LOV

[Kursgevinstloven § 38, stk. 1, 2](#)

PRAKSIS

Skatterådet · Obligationer udstedt med sikkerhed i pantebrevsporteføljer er blåstemplede

29.02.2008

Skatterådet · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente

18.05.2006

§ 3 Opgørelsen af den pålydende rente på stiftelsestidspunktet

Tre elementer bestemte, om mindsterentekravet var opfyldt: hvilken rente der skulle måles, hvilket beløb den skulle måles på, og hvilket tidspunkt der var afgørende.

Tidspunktet. Vurderingen skete på tidspunktet for »debitors påtagelse af forpligtelsen«. Østre Landsret slog dette fast i **SKM2003.259.ØLR** (dom af 28. maj 2003, 13. afdeling, B-1861-99), hvor retten om den dagældende regel udtalte, at den »omfatter ... kun fordringer, hvis pålydende rente på stiftelsestidspunktet« er

lavere end mindsterenten. Samme udgangspunkt gentages i Ligningsrådets praksis, jf. [SKM2003.341.LR](#), hvor rådet vurderede en obligation med fast rente de første fem år og derefter variabel rente med en bund.

Beregningsgrundlaget. Den pålydende rente skulle opgøres på grundlag af den højeste tilsagte indfrielsessum. Cirkulære nr. 134 af 29. juli 1992, pkt. 32, formulerer det som gengivet i forarbejderne:

»Som nævnt under pkt. 26-27 skal en fordrings pålydende rente opgøres på grundlag af den højeste tilsagte indfrielsessum for fordringen.«

Dette havde stor betydning for papirer med aftalt overkursindfrielse: en obligation, der skulle indfries til fx kurs 120, skulle have sin pålydende rente beregnet i forhold til de 120 og ikke i forhold til pari. Ligningsrådet anvendte princippet i [SKM2005.140.LR](#), hvor obligationernes »reelle pålydende rente« blev omregnet, og i [SKM2006.20.LR](#), hvor rådet fastslog, at det afgørende er den pålydende rente, og tog stilling til situationen, hvor renten ikke kunne beregnes på stiftelsestidspunktet.

Debitorskifte. Efter den dagældende § 14, stk. 3, blev en debtors overtagelse af en forpligtelse ikke anset for påtagelse af en ny forpligtelse, når overgangen kunne gennemføres uden særlig godkendelse fra kreditor, og heller ikke ved overtagelse af lån med sikkerhed i fast ejendom, skibe eller offentlig garanti ydet af et selskab eller en pengeæringsdrivende. Ejerskifte af en ejendom med gældsøvertagelse udløste derfor ikke en ny mindsterentevurdering.

Løbende udstedelser. For serier med halvårlig rentefastsættelse fastslog Skatterådet i [SKM2006.316.SR](#) en praktisk regel: opfyldte den pålydende rente mindsterentekravet den første dag i en renteperiode, opfyldte efterfølgende udstedelser med uændret rente i samme renteperiode også kravet, mens der i en ny renteperiode altid skal foretages en ny vurdering. Reglen blev udledt af skatteministerens svar på spørgsmål nr. 10 til L 19 (Folketinget 1985-86).

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 2, 3](#)[Kursgevinstloven § 38](#)

PRAKSIS

Skatterådet · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente

18.05.2006

§ 4 Variabelt forrentede fordringer og kravet om, at kursen ikke må afvige væsentligt fra indfrielseskursen

Den dagældende § 14, stk. 4, indeholdt en selvstændig, kumulativ betingelse for variabelt forrentede fordringer:

»En fordring med variabel rente omfattes af stk. 2 og 3. En sådan fordring anses for forrentet lavere end mindsterenten, hvis rentens variation og vilkårene for opsigelse medfører, at kursen på fordringen kan afvige væsentligt fra indfrielseskursen.«

En variabelt forrentet fordring skulle altså både (A) have en pålydende rente $\geq$ mindsterenten ved stiftelsen og (B) være konstrueret, så kursen ikke kunne afvige væsentligt fra indfrielseskursen. Denne todeling er udførligt gennemgået i [SKM2006.316.SR](#).

Afgørende for betingelse B er navnlig, om der er indbygget elementer, der bryder sammenhængen mellem markedsrenten og kuponrenten:

-

Renteloft diskvalificerer. I [SKM2001.613.LSR](#) fandt Landsskatteretten, at en realrenteobligation med variabel rente og et indbygget renteloft ikke opfyldte mindsterentekravet, netop fordi renteloftet kunne medføre, at kursen kunne afvige væsentligt fra indfrielseskursen.

- **Ren markedsrentetilpasning uden loft er i orden.** I [SKM2006.316.SR](#) var kursudsvingene ved renteændringer kun 99,70–100,15, og Skatterådet fandt derfor ikke, at der forelå en væsentlig afvigelse – udtrykkeligt i modsætning til renteloftssagen.
- **CIBOR-baserede obligationer.** I [SKM2008.207.SR](#) blev obligationer forrentet med 12 måneders CIBOR plus en fast marginal anset for blåstemplede, fordi renten forventedes at ligge på eller over mindsterenten (3 pct.) ved udstedelsen, og fordi kursen fulgte variabelt forrentede realkreditobligationer og kun i begrænset omfang blev påvirket af kreditrisikoændringer.
- **Begrænset hæftelse ændrer ikke resultatet.** Både i [SKM2006.304.SR](#) og i [SKM2008.233.SR](#) blev obligationer med begrænset hæftelse (limited recourse) anset for almindelige fordringer og blåstemplede.
- **Garantbeviser.** I [SKM2006.704.SR](#) fandt Skatterådet derimod, at en ekstraordinær indfrielse af garantbeviser til overkurs udløste skattepligtig kursgevinst, idet fordringen ikke opfyldte kravene. Landsskatteretten behandlede en beslægtet konstruktion i [SKM2008.980.LSR](#), hvor det blev opgjort, hvor stor en andel af tiden garantrenten havde ligget over, på og under mindsterenten.

Afgrænsningen mod finansielle kontrakter blev jævnlgt aktualiseret sammen med mindsterentespørgsmålet: hvis afkastet var reguleret i forhold til aktier eller indeks, fandt reglerne om finansielle kontrakter anvendelse i stedet, jf. [SKM2007.436.SR](#) og [SKM2010.142.SR](#). Var instrumentet slet ikke en pengefordring, faldt det helt uden for kursgevinstloven, jf. [SKM2008.962.SR](#) om konvertible obligationer.

LOV	Kursgevinstloven § 14, stk. 2-4	Kursgevinstloven § 29, stk. 3	
PRAKSIS	Skatterådet · Strukturerede obligationer hvis afkast beror på aktiekurser er omfattet af Kursgevinstloven		24.02.2010
	Skatterådet · Konvertible obligationer anses som fordring under Kursgevinstloven		02.12.2008
	Skatterådet · Blåstemplede obligationer trods limited recourse og variabel rente		13.03.2008
	Skatterådet · Obligationer udstedt med sikkerhed i pantebrevsporteføljer er blåstemplede		29.02.2008
	Skatterådet · Beskatning af indeksreguleret obligationsafkast efter Kursgevinstloven		25.06.2007
	Skatterådet · Kursgevinst på garantibeviser indfriet til overkurs er skattepligtig		24.11.2006
	Skatterådet · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente		18.05.2006
	Skatterådet · Obligationer med begrænset hæftelse er almindelige fordringer og blåstemplede		09.05.2006

§ 5 Den særlige faste mindsterente på 2½ pct. for indeksregulerede obligationer

Ved siden af den halvårligt beregnede mindsterente gjaldt en fast sats på 2½ pct. for en snævert afgrænset kreds af indeksregulerede papirer. Den dagældende [§ 38, stk. 3](#) lød:

»Mindsterenten er 2½ pct. for indeksregulerede obligationer, der er udstedt af realkreditinstitutter, der er omfattet af lov om finansiell virksomhed, Kreditforeningen af kommuner og regioner i Danmark, Kongeriget Danmarks Fiskeribank og Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S. Dette gælder tillige fordringer, som er udstedt af pengeinstitutter. 1. og 2. pkt. gælder dog kun obligationer og fordringer, som reguleres fuldt ud efter udviklingen i de af Danmarks Statistik beregnede forbrugerprisindeks eller nettoprisindeks.«

Bestemmelsen omfattede endvidere obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond til finansiering af skibe, når byggeaftalen var indgået senest 31. december 1993 med levering senest 31. december 1996 – en tidsbegrænsning der også omtales i [cirkulære om skibsværftsftalen m.v., pkt. 31](#).

Kravet om **fuld** indeksregulering var absolut. Cirkulære nr. 134 af 29. juli 1992, pkt. 31, som gengivet i forarbejderne til § 38, siger:

»Ved kravet »reguleres fuldt ud« efter et af de angivne prisindeks forstås, at der fra debtors side ikke må være fastsat nogen grænse for indeksreguleringen. Indeksreguleringen skal ubetinget følge den fulde udvikling i et af de nævnte indeks. ... Hvis debitor praktiserer et loft eller en bund for indeksreguleringen, er betingelsen for skattefrihed hos kreditor ikke opfyldt.«

Ved opgørelsen af den pålydende rente for disse papirer sås der bort fra den tilsagte indeksregulering, jf. § 38, stk. 3, 4. pkt., og cirkulærets pkt. 32. Var der derimod tilsagt en større regulering end prisindekset – fx flere gange indekset – sås der kun bort fra den del, der svarede til indeksudviklingen.

Retsvirkningen var vidtgående: opfyldtes betingelserne, var både indeksopskrivningen og en eventuel kursgevinst skattefri for kreditor. Omvendt fastslår cirkulærets pkt. 33, at hvis fordringen ikke opfyldte mindsterentekravet ved stiftelsen, var »såvel børskursgevinsten som hele indeksopskrivningen ... skattepligtigt afkast«, dog således at kun nettogevinsten beskattedes, hvis der var gevinst på det ene og tab på det andet element.

Ordningen er beskrevet i Ligningsrådets [SKM2005.239.LR](#) om indeksobligationer udstedt eller formidlet af et pengeinstitut, og den fastholdte 2½-pct.-sats omtales endnu i nyere praksis om strukturerede fordringer, jf. [SKM2021.196.SR](#). Bemærk desuden, at rene prisindeksregulerede fordringer var undtaget fra reglerne om finansielle kontrakter, jf. kursgevinstlovens § 29, stk. 3, som gennemgået i [SKM2010.142.SR](#).

LOV

[Kursgevinstloven § 29, stk. 3](#)
[Kursgevinstloven § 38, stk. 3](#)

PRAKSIS

Skatterådet · Strukturerede obligationer hvis afkast beror på aktiekurser er omfattet af Kursgevinstloven

24.02.2010

Skatterådet · Beskatning af indeksreguleret obligationsafkast efter Kursgevinstloven

25.06.2007

§ 6 »Én gang blåstemplet, altid blåstemplet« – statusens varighed og den afviste spejlvirkning

Fordringens status blev låst fast ved stiftelsen og fulgte papiret ved videreoverdragelse. Skatterådet citerede i [SKM2006.316.SR](#) Ligningsvejledningen for det bærende princip:

»Hvis fordringen ikke opfylder kravet til mindsterenten på stiftelsestidspunktet, bliver fordringen en såkaldt sortstemplet fordring. Det betyder, at kursgevinsten til enhver tid er skattepligtig hos kreditor. Det er således uden betydning, om fordragens rente kommer til at opfylde kravet til mindsterenten på et senere tidspunkt. Omsættes en sortstemplet fordring på et sådant senere tidspunkt, bevarer fordringen den oprindelige status som sortstemplet.«

Det omvendte gjaldt tilsvarende – »én gang blåstemplet, altid blåstemplet«. Af hensyn hertil havde boligministeren allerede ved brev af 20. december 1985 til Realkreditrådet henstillet, at en fondskode kun anvendes til enten blåstemplede eller sortstemplede obligationer, aldrig en blanding.

Spørgsmålet om **spejlvirkning** til debitorsiden blev prøvet i samme sag. Efter den dagældende kursgevinstlovs § 7, stk. 2, kunne en debitor ikke fradrage kurstab ved indfrielse til forud fastsat overkurs, når gælden var i danske kroner og den pålydende rente var lig med eller højere end mindsterenten. Et realkreditinstitut gjorde gældende, at fordi den pågældende fondskode var permanent sortstempelt – og obligationsejernes gevinster derfor altid skattepligtige – bortfaldt den asymmetri, som fradragsbegrænsningen skulle modvirke. Skatterådet afviste synspunktet:

Vurderingen af, om asymmetrien konkret foreligger, foretages ud fra om det konkrete lån opfylder mindsterentebetingelserne – ikke ud fra om den fondskode, lånet udstedes i, historisk er sortstempelt.

Fradragsbegrænsningen blev altså aktiveret for nye låntagere i serien, så snart deres eget lån opfyldte mindsterentekravet på forpligtelsestidspunktet. Samme bestemmelse indgik i Landsskatterettens vurdering i [SKM2009.531.LSR](#) om et prepayment fee ved førtidig indfrielse af et syndikeret lån.

Mindsterentestatusen kunne heller ikke manipuleres efterfølgende. I byretssagen [SKM2013.300.BR](#) indgik spørgsmålet om, hvorvidt et afkald på renter påvirkede fordringernes status som blåstemplede og dermed skattefriheden af kursgevinsterne, som et led i en bredere bevissag om rette indkomstmodtager.

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 2](#)[Kursgevinstloven § 38](#)

PRAKSIS Skatterådet · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente

18.05.2006

Undtagelserne: hovedaktionærer, nærtstående til § 7 pengeneringsdrivende og fordringer erhvervet for lånte midler

Skattefriheden for blåstemplede fordringer var ikke ubetinget. Den dagældende § 14, stk. 2, indeholdt selv to værnsregler:

»1. pkt. finder dog anvendelse, hvis kreditor er hovedaktionær i debitor, jf. aktieavancebeskatningslovens § 4. 1. pkt. finder endvidere anvendelse, hvis debitor er en person eller et dødsbo, der driver næringsvirksomhed ved finansiering, og kreditor er nærtstående til debitor.«

Dertil kom den dagældende § 15 om fordringer erhvervet for lånte midler, hvorefter gevinst blev beskattet, hvis den skattepligtige i forbindelse med erhvervelsen havde optaget lån, der stod i åbenbart misforhold til kapitalbehovet, eller hvis sammenhængen mellem erhvervelse og lånoptagelse klart fremgik af omstændighederne. Forarbejderne til ophævelsesloven opsummerer systemet i et skema med hovedreglen om skattefrihed og disse to undtagelser.

I praksis har værnsreglerne og den almindelige omkvalifikationslære spillet sammen. I [SKM2009.22.SR](#) ville et moderselskab erhverve både aktierne og den rentebærende fordring i et underskudsselskab til beskeden kurs, og Skatterådet fandt, at den forudsigelige kursgevinst alene opstod i kraft af interessefællesskabet og derfor skulle omklassificeres til udbytte. Østre Landsret nåede et beslægtet resultat i [SKM2006.443.ØLR](#), hvor retten fastslog, at fordringen ikke kunne anerkendes som værende blåstemplet, og hvor gevinsten blev behandlet som maskeret udbytte.

På selskabssiden gjaldt et helt andet regelsæt: her var kursgevinster generelt skattepligtige og tab som udgangspunkt fradragsberettigede, med undtagelse af koncernfordringer, jf. [kursgevinstlovens § 4](#) og [§ 8](#)-

. Se hertil **SKM2009.540.SR** om eftergivelse af en koncernintern fordring erhvervet til underkurs og **SKM2018.111.SR** om afkald på en værdiløs regresfordring.

Endelig gjaldt et parallelt mindsterentekriterium uden for kursgevinstloven: efter [cirkulære om personskatteloven, afsnittet om personalelån](#), blev beskattningen af rentefordelen ved lavtforrentede personalelån undladt, »såfremt lånet til enhver tid forrentes med en pålydende rente, der mindst svarer til den mindsterente, der gælder på gældsstiftelsestidspunktet«. Tilsvarende blev mindsterenten anvendt ved godkendelse af medarbejderobligationsordninger, jf. [SKM2006.514.SR](#) og [SKM2007.122.SR](#).

LOV	Kursgevinstloven § 4	Kursgevinstloven § 8	Kursgevinstloven § 14, stk. 2
PRAKSIS	Skatterådet · Skattefrihed og ingen underskudsbegrænsning ved koncernintern gældseftergivelse Skatterådet · Kursgevinst ved eftergivelse af koncernintern fordring Skatterådet · Kursgevinst på gældsbrief omklassificeres til maskeret udbytte ved erhvervelse		
			14.03.2018 11.09.2009 08.01.2009

§ 8 Lavtforrentede og uforrentede private gældsbriefe, pantebriefe og anfordringslån

For private gældsbriefe og pantebriefe var mindsterentereglen det centrale skæringspunkt. Et pantebrief med en pålydende rente over mindsterenten var blåstemplet, så kreditor kunne modtage indfrielse til kurs 100 uden beskattning af kursgevinsten i forhold til en lavere anskaffelseskurs – hvorimod et uforrentet eller stærkt lavtforrentet gældsbrief var sortstemplet, og hele indfrielsesgevinsten skattepligtig.

Skatterådet illustrerede sondringen i **SKM2011.153.SR**, hvor en pensionist ejede to fordringer:

Fordring	Stiftet	Pålydende rente	Vurdering
Privat pantebrief til datter og svigersøn, 800.000 kr., 30 år	december 2007	4 % p.a.	Mindsterentekravet opfyldt
Erhvervsgældsbrief udstedt af selskab, 20 år, sikret ved ejerpantebriefe	15. november 2005	5,5 % p.a.	Mindsterentekravet opfyldt

Skatterådet udtalte vejledende, at begge fordringer var erhvervet før den 27. januar 2010 og opfyldte mindsterentekravet ved udstedelsen, hvorfor gevinst var skattefri og tab ikke fradragsberettiget efter overgangsreglen.

Anfordringslån rejser en anden problemstilling. Et ægte anfordringslån stiftet og indfriet til pari giver ingen kursgevinst overhovedet – men vilkårsændringer kan udløse beskattning. I **SKM2022.532.SR** tilføjede en datter (långiver) og hendes far (låntager) en allonge til et rentefrit anfordringslån om, at gælden bortfaldt ved långivers død. Skattestyrelsen fandt, at tilføjelsen udgjorde en så væsentlig ændring af lånevilkårene, at det oprindelige lån måtte anses for indfriet og erstattet af en ny gæld, jf. [kursgevinstlovens § 25, stk. 1](#):

Lånet kunne herefter ikke kræves indfriet i alle situationer og var ikke længere et ægte anfordringslån stiftet til pari.

Resultatet blev en skattepligtig kursgevinst for låntageren efter [kursgevinstlovens § 21](#) og et ikke-fradragsberettiget kurstab for långiveren efter [§ 14, stk. 2](#), fordi parterne var nærtstående. Tilsvarende bekræftede Skatterådet i **SKM2010.864.SR**, at en omlægning af et forrentet hovedaktionærlån til et rentefrit

lån med indfrielse til kurs 250 udgjorde delvis indfrielse og stiftelse af en ny fordring – omfattet af de nye regler, fordi omlægningen skete i maj 2010.

Værdiansættelsen af lavtforrentede gældsbreve er et selvstændigt praksisfelt, som ofte optræder sammen med mindsterentespørgsmålet. Landsskatteretten har konsekvent lagt vægt på, om gælds brevet er egnet til markedsmæssig omsætning, og i benægtende fald på fordringens værdi for den konkrete kreditor:

- **08-00172:** sælgers gælds brev ved salg af en ejendomsmæglerforretning (7,5 % p.a., 5 år) blev efter syn og skøn ansat til kurs 78 mod skattecentrets 80 og klagerens 40.
- **08-00676:** gælds brev på 2 mio. kr. med 4 % p.a. ved aktivitetsoverdragelse blev ansat til kurs 97 – ikke SKATs tabelbaserede kurs 75.
- **08-01349:** 13 gælds breve på hver 1 mio. kr. med kun 3 % p.a. og 8 års løbetid, uden sikkerhed og ikke bestemt til omsætning, blev ansat til kurs 80,65.
- **16-1735217, 16-1735381 og 16-1735448:** gælds breve uden sikkerhed, uden fast rente og afdrag og uden mulighed for indfrielse på anfordring blev ansat til kurs 48,5 svarende til en dokumenteret handel mellem uafhængige parter.
- **07-02137 og 08-01512** angår tilsvarende kursfastsættelse af sælgerpantebreve ved ejendomshandel.

Selv om disse afgørelser afgøres efter afskrivningslovens og ejendomsavancebeskatningslovens omregningsregler, viser de systematisk, at en lav pålydende rente slår igennem i kursen – hvilket netop var den mekanisme, mindsterentereglen skulle neutralisere skattemæssigt.

LOV

Kursgevinstloven § 14, stk. 1, 2

Kursgevinstloven § 21

Kursgevinstloven § 25, stk. 1

Kursgevinstloven § 26

PRAKSIS	Landsskatteretten · Landsskatteretten: Skønsmæssig kursansættelse af gælds breve ved overdragelse af fordringer	12.12.2017
	Landsskatteretten · Landsskatteretten: Kursansættelse af gælds breve ved overdragelse af fordringer	12.12.2017
	Landsskatteretten · Kursansættelse af gælds breve ved overdragelse af fordringer	12.12.2017
	Landsskatteretten · Værdiansættelse af kurs på pantebreve ved opgørelse af ejendomsavance	23.08.2012
	Landsskatteretten · Kursfastsættelse af gælds breve ved aktieavanceopgørelse – Landsskatteretten nedsætter kursen	22.09.2011
	Landsskatteretten · Kursfastsættelse af gælds brev udstedt ved salg af ejendomsmæglerforretning	25.02.2010
	Landsskatteretten · Landsskatteretten om kursfastsættelse af gælds brev ved aktivitetsoverdragelse	20.10.2009
	Landsskatteretten · Landsskatteretten om kursfastsættelse af sælgerpantebrev ved ejendomshandel	02.07.2009
	Skatterådet · Anfordringslån med klausul om gælds bortfald ved långivers død	04.11.2022
	Skatterådet · Pensionist bevarer fuld skattepligt ved fraflytning grundet sommerhus	09.03.2011
	Skatterådet · Beskatning af kursgevinst på rentefri fordring efter realisationsprincippet	21.12.2010

Ophævelsen ved lov nr. 724 af 25. juni 2010 – EU-retten som drivkraft

§ 9

Mindsterentereglen blev ophævet for fysiske personer ved [lov nr. 724 af 25. juni 2010](#) om ændring af kursgevinstloven og forskellige andre love (harmonisering af beskatningen af fordringer i danske kroner og fremmed valuta og nedsættelse af beskatningen af kapitalindkomst m.v.). Baggrunden var ikke skattepolitisk, men EU-retlig. Af de almindelige bemærkninger fremgår:

.

»De nye regler indføres for at sikre overholdelsen af EU-retten. Regeringen har således modtaget en åbningsskrivelse fra Europa-Kommissionen, hvori det anføres, at forskelsbehandlingen af fordringer i henholdsvis danske kroner og fremmed valuta potentielt er i strid med reglerne om kapitalens fri bevægelighed.«

Åbningsskrivelsen var modtaget den 29. oktober 2009 og angik forholdet til [artikel 63 i TEUF](#) (tidligere art. 56 TEF) og de tilsvarende bestemmelser i EØS-aftalen. Lovgiver overvejede to løsninger – enten at udbrede mindsterentereglen til valutaforordninger eller at ophæve den – og valgte det sidste:

»Det vurderes ikke at være hensigtsmæssigt at udbrede mindsterentereglen til at omfatte fordringer i fremmed valuta, da dette vil favorisere udenlandske papirer. Det skyldes, at de største skattefrie gevinster vil opstå på papirer fra lande med store renteudsving.«

Forslagets indhold beskrives præcist i afsnit 3.1.3:

»Det foreslås, at skattefriheden ophæves for blåstemplede fordringer, dvs. fordringer, der forrentes med en rente, der er lig med eller højere end mindsterenten på det tidspunkt, hvor debitor påtager sig forpligtelsen, jf. kursgevinstlovens § 14, stk. 2, 2. pkt., jf. § 38 (mindsterentereglen).«

Samtidig blev der indført generel fradragsret for tab på DKK-forordninger, og bagatelgrænsen fra valutaområdet blev udbredt og hævet til 2.000 kr. Den gældende [kursgevinstlovs § 14, stk. 1](#) lyder herefter:

»Gevinst og tab på fordringer medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. dog stk. 2 og §§ 15, 17 og 18. 1. pkt. finder dog alene anvendelse, hvis årets nettogevinst eller nettotab sammenlagt med nettogevinster og nettotab omfattet af § 23 ... overstiger 2.000 kr.«

Provenuet fra ophævelsen blev anvendt til gradvis at nedsætte den maksimale skattesats for positiv nettokapitalindkomst fra 51,5 pct. til 42 pct. – bl.a. for at undgå en nedadgående tilpasning af kursværdien på realkreditobligationer. Ophævelsen betød desuden, at en række værneregler kunne udgå: den dagældende § 7 om selskabers tabsfradragsbegrænsning, § 19, stk. 2-5, om næringsdrivende ved finansiering, § 15 om fordringer erhvervet for lånte midler og § 16 om valutaforordninger. Til gengæld blev tabsbegrænsningen for fordringer på nærtstående og på selskaber med bestemmende indflydelse videreført og udvidet, og den findes i dag i [kursgevinstlovens § 14, stk. 2](#).

Med samme lov blev [kursgevinstlovens § 38](#) nyaffattet. Paragrafnummeret blev genanvendt til en helt anden regel – henstand med betaling af fraflytterskat – og indeholder i dag intet om mindsterente.

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 1, 2](#)[Kursgevinstloven § 23](#)[Kursgevinstloven § 38](#)

PRAKSIS Skatterådet · Fradrag for tabt forudbetaling ved skoles konkurs

21.12.2011

Overgangsreglerne: kursgevinstlovens § 42, stk. 1, og § 20, stk. 2, i lov nr. 724

Ophævelsen blev ikke gennemført med tilbagevirkende kraft. Efter [§ 20, stk. 2, i lov nr. 724 af 25. juni 2010](#) har de nye regler – herunder nyaffattelsen af § 14 – virkning for »fordringer, gæld og finansielle kontrakter, der erhverves henholdsvis påtages den 27. januar 2010 eller senere«. Datoen svarer til lovforslagets fremsættelsesdag; forarbejderne begrundede det usædvanlige virkningstidspunkt med, at et senere tidspunkt

»ville tilskynde til ekstraordinære opkøb af i dag blåstemplede fordringer, og medføre et betydeligt provenutab for det offentlige«.

Modsætningsvis følger, at fordringer erhvervet **før** den 27. januar 2010 fortsat behandles efter de hidtil gældende regler. Forarbejderne udtrykker det som en beskyttelse af eksisterende dispositioner:

»Skattepligten vil ikke omfatte privates eksisterende beholdning af blåstemplede fordringer, der fortsat beskattes efter de hidtil gældende regler. Dermed beskyttes privates eksisterende dispositioner, idet investorer, der har handlet i tillid til gældende regler, ikke rammes.«

Konsekvensen er, at en fysisk person med et pantebrev eller gældsbevis stiftet før den 27. januar 2010 fortsat skal foretage den fulde mindsterentevurdering: opfyldte fordringen kravet ved stiftelsen, er gevinsten skattefri og tabet ikke fradragsberettiget; opfyldte den det ikke, er gevinsten skattepligtig, og tabet er stadig ikke fradragsberettiget. Skatterådet anvendte netop denne sondring i **SKM2011.153.SR** og gentog rammen i **SKM2011.847.SR**:

»For fordringer erhvervet før denne dato gjaldt de hidtidige regler, hvorefter tab på fordringer i danske kroner normalt ikke kunne fradrages.«

En særlig – og let overset – regel gælder for de ældste fordringer. [Kursgevinstlovens § 42, stk. 1](#) bestemmer fortsat:

»Fordringer, der er udstedt før den 2. oktober 1985, anses for udstedt med en pålydende rente, der er lig med eller højere end mindsterenten efter § 38, jf. § 14.«

Der er tale om en uafkræftelig formodningsregel: fordringer fra før 2. oktober 1985 er blåstemplede pr. definition, uanset den faktiske kuponrente. Bestemmelsen er efter de oprindelige forarbejder til kursgevinstloven af 1997 »en videreførsel af de stadige relevante dele af overgangsreglerne i den nuværende kursgevinstlovs § 10, stk. 3 og 5«.

Ved læsningen skal man være opmærksom på, at **henvisningen i § 42, stk. 1, til »§ 38«** er en **historisk henvisning**. Den gældende [§ 38](#) regulerer henstand med fraflytterskat og indeholder ingen mindsterente. Henvisningen må derfor læses som en henvisning til den dagældende § 38 i [lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009](#) – hvilket lovgiver da også selv gør eksplicit i ligningslovens § 16 C, jf. næste afsnit. En kontrol af lovens seneste konsolidering (lovbekendtgørelse af 4. oktober 2025) viser ingen vedtagne, endnu ikke konsoliderede ændringer af kursgevinstloven.

Bemærk endelig, at spørgsmålet om, **hvornår** pengefordringen overhovedet er stiftet, kan være afgørende for hvilket regelsæt der gælder. I **SKM2011.847.SR** blev forudbetalinger til en pilotskole først en pengefordring ved skolens konkurs, og fordringen ansås derfor for stiftet på konkurstidspunktet – efter den 27. januar 2010 – med den følge, at de nye fradragsregler fandt anvendelse. Tilsvarende sondring findes i [SKM2014.242.SR](#) og [SKM2016.138.SR](#).

LOV	Kursgevinstloven § 14, stk. 1, 2	Kursgevinstloven § 38	Kursgevinstloven § 42, stk. 1
PRAKSIS	Skatterådet · Fradrag for tabt forudbetaling ved skoles konkurs		
	21.12.2011		
	Skatterådet · Pensionist bevarer fuld skattepligt ved fraflytning grundet sommerhus		
	09.03.2011		

Mindsterenten lever videre i ligningslovens § 16 C om

§ 11 investeringsinstitutter

Den mest levende rest af mindsterentesystemet findes i dag i [ligningslovens § 16 C](#) om investeringsinstitutter med minimumsbeskatning. Efter [§ 16 C, stk. 4, nr. 11](#) indgår følgende i minimumsindkomsten:

»Gevinst på fordringer i danske kroner, der er erhvervet før den 27. januar 2010, og som på erhvervelsestidspunktet opfyldte mindsterentekravet efter kursgevinstlovens § 38, jf. lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009, fratrukket tab på sådanne fordringer. Dog kan tab alene fradrages, i det omfang tabene ikke overstiger gevinsterne.«

Spejlbilledet står i [§ 16 C, stk. 5, nr. 2](#), hvorefter tab på DKK-fordringer erhvervet før den 27. januar 2010, som på erhvervelsestidspunktet **ikke** opfyldte mindsterentekravet, ikke kan fradrages i minimumsindkomsten. Lovgiver har altså – i modsætning til § 42, stk. 1 – udtrykkeligt forankret henvisningen i den historiske lovbekendtgørelse, så bestemmelsen forbliver læsbar.

Baggrunden fremgår af forarbejderne til lov nr. 724 af 25. juni 2010, hvor den tilsvarende dagældende bestemmelse (§ 16 C, stk. 3, nr. 10) blev nyaffattet:

»For personer, som har investeret direkte i disse fordringer, indføres der en overgangsordning, således at de i forhold til fordringer erhvervet før den 27. januar 2010 fortsat omfattes af de hidtidige regler med skattefrihed for gevinst og intet tabsfradrag. Det foreslås, at samme princip skal gælde for de blåstemplede fordringer, som investeringsforeningen har erhvervet før den 27. januar 2010.«

Hermed blev transparensprincippet opretholdt: en person, der investerede gennem en udloddende investeringsforening, skulle ikke stilles ringere end en person, der investerede direkte i de samme blåstemplede papirer.

Ved den senere nyaffattelse af § 16 C ved lov af 17. maj 2012 (med virkning fra 1. januar 2013) blev ordningen videreført, men samtidig blev adgangen til at fradrage administrationsudgifter i nettogevinster på blåstemplede fordringer afskaffet. Lovgiver bemærkede udtrykkeligt om ordningens holdbarhed:

»[D]et skal ses i lyset af, at der er tale om en post, der vil forsvinde over tid, i og med at fordringerne skal være erhvervet før den 27. januar 2010.«

Det er en præcis beskrivelse af hele mindsterentespørgsmålets nuværende status: en afviklingsregel, hvis anvendelsesområde krymper i takt med, at de gamle fordringer indfries.

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 1](#)[Kursgevinstloven § 38](#)[Ligningsloven § 16c, stk. 4, 5](#)

Grænsefladerne: gældseftergivelse mellem nærtstående, overkurslån og finansielle kontrakter

§ 12

Mindsterentespørgsmålet optræder sjældent alene. I den administrative praksis dukker det typisk op i tre tilstødende sammenhænge.

Gældseftergivelse og indfrielse under pari. Når en fordring nedskrives eller indfries til underkurs, opnår debitor en gevinst på gælden. For personer beskattes gevinsten efter [kursgevinstlovens § 21](#), medmindre gælden

nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi for kreditor. Landsskatteretten fandt i **18-0007178**, at en kursgevinst ved indfrielse af pantebreve i et nødlidende kommanditselskab var skattefri, netop fordi indfrielsen ikke gik under fordringernes værdi for kreditor. På kreditorsiden er tab på fordringer på nærtstående og på selskaber med bestemmende indflydelse fortsat ikke fradragsberettiget, jf. [kursgevinstlovens § 14, stk. 2](#) – som anvendt i **SKM2022.532.SR**.

Overkurslån og kurstab. Den dagældende § 7, stk. 2, afskar debtors fradrag for kurstab ved indfrielse til forud fastsat overkurs, når gælden var i DKK og den pålydende rente mindst svarede til mindsterenten. Reglen er ophævet, og opgørelsen af gevinst på overkurslån følger i dag de almindelige regler, jf. **SKM2021.47.SR**, hvor Skatterådet fastslog, at låneomkostninger fragår ved opgørelsen af overkursgevinsten efter [kursgevinstlovens § 22](#) og [§ 26](#).

Renteloft og kurssikring. Renteloft var i mindsterentesammenhæng diskvalificerende, jf. **SKM2001.613.LSR**. I dag vurderes renteloft derimod efter reglerne om finansielle kontrakter og undtagelsen for kurssikring i [kursgevinstlovens § 30, stk. 1, nr. 3](#). Skatterådet bekræftede i **SKM2022.65.SR**, at et renteloft integreret i et rentetilpasningslån og betalt via forhøjet bidragssats er omfattet af undtagelsen, og at et forudfastsat indfrielsesgebyr uafhængigt af renteloftets markedsværdi hverken er afståelse eller differenceafregning.

Rentebegrebet. Endelig hang mindsterentevurderingen tæt sammen med, hvad der overhovedet kan kvalificeres som rente. Er afkastet ikke et sædvanligt periodisk vederlag fastsat forud for perioden, er der ikke tale om rente, men om kursgevinst – som i **SKM2013.203.SR**, hvor en årlig 3-pct.-regulering af et bådpladsindskud blev anset for en skattepligtig kursgevinst og ikke en rente. Den samme afgrænsning ligger bag Skattelovrådets analyse i [betænkning nr. 1139/1988 om beskatning af finansielle instrumenter](#).

LOV

[Kursgevinstloven § 14, stk. 2](#)[Kursgevinstloven § 21](#)[Kursgevinstloven § 22](#)[Kursgevinstloven § 30, stk. 1](#)

PRAKSIS	Landsskatteretten · Skattefrihed for kursgevinst ved indfrielse af pantebreve i nødlidende kommanditselskab	11.11.2022
	Skatterådet · Anfordringslån med klausul om gældsbortfald ved långivers død	04.11.2022
	Skatterådet · Renteloft på realkreditlån fritaget for beskatning	11.02.2022
	Skatterådet · Låneomkostninger fragår ved opgørelse af overkursgevinst	26.01.2021
	Skatterådet · Indskud til havneudvidelse er skattepligtig kursgevinst	22.03.2013

§ 13 Sammenfatning: hvornår mindsterenten stadig har betydning

Mindsterenten er ikke længere en levende retsregel for nye dispositioner, men den er heller ikke uden praktisk betydning. Følgende situationer kræver stadig en mindsterentevurdering:

- **Fordringer erhvervet før den 27. januar 2010, som fysiske personer stadig ejer.** Her afgør mindsterentekravet på stiftelsestidspunktet, om en gevinst ved indfrielse eller salg er skattefri. Det gælder typisk langt løbende private pantebreve og sælgerpantebreve fra 2000'erne, jf. **SKM2011.153.SR**.
- **Fordringer udstedt før den 2. oktober 1985.** Disse er efter [kursgevinstlovens § 42, stk. 1](#) pr. definition blåstemplede, uanset den faktiske rente.
- **Investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.** [Ligningslovens § 16 C, stk. 4, nr. 11](#) og [stk. 5, nr. 2](#) sonderer fortsat efter, om instituttets DKK-fordringer erhvervet før den 27. januar 2010 opfyldte mindsterentekravet.

- **Fraflytterbeskatning og beholdningsoversigter.** Ved opgørelsen efter [kursgevinstlovens § 37](#) og henstand efter [§ 38](#) skal blåstemplede fordringer erhvervet før den 27. januar 2010 behandles særskilt.
- **Genoptagelses- og bevissager om ældre indkomstår,** hvor kvalifikationen af fordringen som blå eller sort er afgørende for beskatningen.

Ved vurderingen gælder tre huskereglere, der går igen i hele praksis. For det **første** er stiftelsestidspunktet – debtors påtagelse af forpligtelsen – det eneste relevante måletidspunkt, jf. **SKM2003.259.ØLR** og **SKM2006.316.SR**. For det **andet** skal den pålydende rente beregnes på grundlag af den højeste tilsagte indfrielsessum, så aftalt overkurs trækker den effektive kuponrente ned. For det **trede** er statusen permanent: den følger fordringen ved videreoverdragelse og kan hverken opnås eller mistes ved senere renteudvikling.

Endelig bør man være opmærksom på det redaktionelle efterslæb i lovteksten: [kursgevinstlovens § 42, stk. 1](#) henviser fortsat til »mindsterenten efter § 38«, selv om den gældende [§ 38](#) siden nyaffattelsen ved [lov nr. 724 af 25. juni 2010](#) alene handler om henstand med fraflytterskat. Henvisningen skal læses som en henvisning til den dagældende bestemmelse i [lovbekendtgørelse nr. 1002 af 26. oktober 2009](#) – præcis som ligningsloven selv gør det.

LOV

[Kursgevinstloven § 37](#)
[Kursgevinstloven § 38](#)
[Kursgevinstloven § 42, stk. 1](#)
[Ligningsloven § 16c, stk. 4, 5](#)

PRAKSIS

Skatterådet · Pensionist bevarer fuld skattepligt ved fraflytning grundet sommerhus

09.03.2011

Skatterådet · Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente

18.05.2006

REFERENCE Lovgrundlag

5 paragraffer

[Kursgevinstloven § 14](#)

stk. 1, 2

[Kursgevinstloven § 21](#)
[Kursgevinstloven § 38](#)
[Kursgevinstloven § 42](#)

stk. 1

[Ligningsloven § 16c](#)

stk. 4, 5

MATERIALE Citerede afgørelser

27 afgørelser

LANDSSKATTERETTEN · ADMINISTRATIV KLAGEINSTANS

9

11.11.2022	Skattefrihed for kursgevinst ved indfrielse af pantebreve i nødlidende kommanditselskab	18-0007178
12.12.2017	Landsskatteretten: Skønsmæssig kursansættelse af gældsbreve ved overdragelse af fordringer	16-1735217
12.12.2017	Landsskatteretten: Kursansættelse af gældsbreve ved overdragelse af fordringer	16-1735381
12.12.2017	Kursansættelse af gældsbreve ved overdragelse af fordringer	16-1735448
23.08.2012	Værdiansættelse af kurs på pantebreve ved opgørelse af ejendomsavance	08-01512

22.09.2011	Kursfastsættelse af gældsbreve ved aktieavanceopgørelse – Landsskatteretten nedsætter kursen	08-01349
25.02.2010	Kursfastsættelse af gældsbrev udstedt ved salg af ejendomsmæglerforretning	08-00172
20.10.2009	Landsskatteretten om kursfastsættelse af gældsbrev ved aktivitetsoverdragelse	08-00676
02.07.2009	Landsskatteretten om kursfastsættelse af sælgerpantebrev ved ejendomshandel	07-02137
SKATTERÅDET · ADMINISTRATIV MYNDIGHED		18
04.11.2022	Anfordringslån med klausul om gælds bortfald ved långivers død	22-0562086
11.02.2022	Renteloft på realkreditlån fritaget for beskatning	21-0804279
26.01.2021	Låneomkostninger fragår ved opgørelse af overkursgevinst	20-0983553
14.03.2018	Skattefrihed og ingen underskudsbegrænsning ved koncernintern gældseftergivelse	17-1739388
22.03.2013	Indskud til havneudvidelse er skattepligtig kursgevinst	13-0023098
21.12.2011	Fradrag for tabt forudbetaling ved skoles konkurs	11-189707
09.03.2011	Pensionist bevarer fuld skattepligt ved fraflytning grundet sommerhus	10-138062
21.12.2010	Beskatning af kursgevinst på rentefri fordring efter realisationsprincippet	10-093691
24.02.2010	Strukturerede obligationer hvis afkast beror på aktiekurser er omfattet af Kursgevinstloven	09-078716
11.09.2009	Kursgevinst ved eftergivelse af koncernintern fordring	08-155875
08.01.2009	Kursgevinst på gældsbrev omklassificeres til maskeret udbytte ved erhvervelse	08-120926
02.12.2008	Konvertible obligationer anses som fordring under Kursgevinstloven	08-063616
13.03.2008	Blåstemplede obligationer trods limited recourse og variabel rente	08-039933
29.02.2008	Obligationer udstedt med sikkerhed i pantebrevsporteføljer er blåstemplede	07-085705
25.06.2007	Beskatning af indeksreguleret obligationsafkast efter Kursgevinstloven	07-080438
24.11.2006	Kursgevinst på garantibeviser indfriet til overkurs er skattepligtig	06-145068
18.05.2006	Kurstab på obligationslån fradrages ikke ved opfyldt mindsterente	06-033341
09.05.2006	Obligationer med begrænset hæftelse er almindelige fordringer og blåstemplede	06-033401

FORARBEJDE Betænkninger

3 referencer

Kursgevinster og kurstab – Skattelovrådets udtalelse om den skattemæssige behandling af afkast af investeringer i finansielle fordringer (Betænkning nr. 1050/1985)

nr. 1050 · 1985 · Ministeriet for skatter og afgifter

Beskatning af finansielle instrumenter

nr. 1139 · 1988 · Skatteministeriet

Rapport fra Udvalget til undersøgelse af eventuelle misbrugsmuligheder ved andelsbeskatningen

nr. 1244 · 1992 · Skatteministeriet
