



Р е п у б л и к а С р б и ј а
КОМИСИЈА ЗА КОНТРОЛУ
ДРЖАВНЕ ПОМОЋИ
Број: 401-00-00057/2026-01
Датум: 2. јун 2026. године
Зорана Жунковића 3
Београд

На основу члана 10. став 1. тачка 6) и члана 11. Закона о контроли државне помоћи („Службени гласник РС“, број 73/19) и члана 4. став 7. Уредбе о условима и критеријумима усклађености хоризонталне државне помоћи („Службени гласник РС“, број 32/26), Савет Комисије за контролу државне помоћи на 36. седници, дана 2. јуна 2026. године, доноси

УПУТСТВО

ЗА УТВРЂИВАЊЕ РЕФЕРЕНТНЕ И ДИСКОНТНЕ КАМАТНЕ СТОПЕ

I. УВОДНЕ ОДРЕДБЕ

1. Овим упутством ближе се уређује начин утврђивања, израчунавања и ажурирања основне референтне каматне стопе и израчунавања референтне и дисконтне каматне стопе које се користе за обрачун износа и дисконтовања државне помоћи и израчунавање износа додељене државне помоћи.
2. Референтна каматна стопа користи се као замена за тржишну каматну стопу приликом израчунавања износа државне или *de minimis* помоћи садржане у инструментима помоћи као што су кредит под повољнијим условима од тржишних, субвенционисана каматна стопа на кредите и сл. и једнака је основној или другој референтној каматној стопи (нпр. EURIBOR - Euro Interbank Offered Rate каматној стопи) увећаној за одговарајућу маржу.
3. Дисконтна каматна стопа се користи за израчунавање нето садашње вредности државне помоћи у тренутку њене доделе, када се државна помоћ исплаћује у више рата.

II. УТВРЂИВАЊЕ ОСНОВНЕ РЕФЕРЕНТНЕ КАМАТНЕ СТОПЕ

4. По правилу, основна референтна каматна стопа за текућу годину утврђује се на основу просечне вредности 3М BELIBOR каматне стопе („Belgrade Interbank Offered Rate” за рачност од 3 месеца), коју објављује Народна банка Србије на

својој интернет страници а израчунава се на основу дневних података о висини те стопе у септембру, октобру и новембру претходне године.

5. Овако утврђена основна референтна каматна стопа примењује се од првог јануара текуће године.

6. Изузетно од тачке 4. овог упутства, Комисија за контролу државне помоћи може да утврди основну референтну каматну стопу на основу друге референтне каматне стопе (нпр. EURIBOR каматне стопе или може утврдити другу основу за обрачун на основу података Народне банке Србије).

III. АЖУРИРАЊЕ ОСНОВНЕ РЕФЕРЕНТНЕ КАМАТНЕ СТОПЕ

7. Основна референтна каматна стопа ажурира се сваке године.

8. Изузетно од тачке 7. овог упутства, а ради узимања у обзир значајних и изненадних промена 3М BELIBOR каматне стопе, основна референтна каматна стопа додатно се ажурира уколико је просечна вредност 3М BELIBOR каматне стопе, одступила више од 15% од важеће 3М BELIBOR каматне стопе.

9. Обрачун из тачке 8. овог упутства врши се на основу вредности 3М BELIBOR каматних стопа у периоду од три месеца који претходи дану када је утврђено одступање.

10. Основна референтна каматна стопа из тач. 8. и 9. овог упутства примењује се првог дана другог месеца након истека месеци узетих за њено израчунавање.

IV. ИЗРАЧУНАВАЊЕ РЕФЕРЕНТНЕ И ДИСКОНТНЕ КАМАТНЕ СТОПЕ

11. Референтна каматна стопа израчунава се тако што се основној референтној каматној стопи из тачке 4. овог упутства или другој референтној каматној стопи (нпр. EURIBOR каматној стопи,) додаје одговарајућа маржа, одређена у табели из Прилога 1 који је одштампан уз ово упутство и чини његов саставни део.

12. Маржа из тачке 10. овог упутства се одређује у зависности од кредитног рејтинга учесника на тржишту и понуђеног обезбеђења, а изражава се у распону од 60 до 1000 базних поена.

13. Дисконтна каматна стопа се израчунава тако што се основна референтна каматна стопа из тачке 4. овог упутства или друга референтна стопа, увећава за фиксну маржу од 100 базних поена.

14. У случају новооснованог учесника на тржишту или зајмопримца који нема кредитну историју или оцену кредитног рејтинга, основној референтној каматној стопи додаје се маржа од најмање 400 базних поена, у зависности од доступног обезбеђења, при чему маржа не може бити нижа од марже која се примењује у случају матичне компаније.

15. За оцену кредитног рејтинга могу се користити системи оцењивања кредитних рејтинга које примењују банке за израчунавање стопе ризика неизмирења обавеза.

V. ОБЈАВЉИВАЊЕ ОСНОВНЕ РЕФЕРЕНТНЕ КАМАТНЕ СТОПЕ

16. Основна референтна каматна стопа објављује се на интернет страници Комисије за контролу државне помоћи.

VI. ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

17. Даном ступања на снагу овог упутства престаје да важи Упутство за утврђивање референтне и дисконтне каматне стопе ("Службени гласник РС", бр. 51/22).

18. Ово упутство ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Драгица Јорговић с.р.

Прилог 1

Маржа у базним поенима			
Кредитни рејтинг	Обезбеђење		
	Високо	Уобичајено	Ниско
Јак (ААА-А)	60	75	100
Добар (БББ)	75	100	220
Задовољавајући (ББ)	100	220	400
Слаб (Б)	220	400	650
Лош/Финансијске тешкоће (ЦЦЦ и мање)	400	650	1 000