

11.

Na osnovu člana 12 stav 4 Zakona o kontroli državne pomoći ("Službeni list CG", broj 89/25), Ministarstvo finansija donijelo je

**UPUTSTVO
O NAČINU I METODU UTVRĐIVANJA I IZRAČUNAVANJA EKVIVALENTA
SUBVENCije**

Član 1

Ovim uputstvom propisuje se način i metod utvrđivanja i izračunavanja ekvivalenta subvencije.

Član 2

Referentna i diskontna kamatna stopa primjenjuju se u obračunu ekvivalenta subvencije u skladu sa ovim uputstvom.

Referentna i diskontna kamatna stopa izračunavaju se na način što se referentna osnovna stopa uvećava za maržu datu u Tabeli 1.

Tabela 1

Marža kod kredita u baznim poenima			
Kreditni rejting	Obezbjedenje		
	Visoko	Uobičajeno	Nisko
Jak (AAA - A)	60	75	100
Dobar (BBB)	75	100	220
Zadovoljavajući (BB)	100	220	400
Slab (B)	220	400	650
Loš/Finansijske teškoće (CCC i manje)	400	650	1000
Marža kod novoosnovanog privrednog subjekta ili privrednog subjekta koji nema kreditnu istoriju ili ocjenu kreditnog rejtinga			
	400	650	1000
Marža za diskontnu kamatnu stopu			
Fiksna marža	100		

Referentna osnovna stopa određuje se na osnovu propisa kojim se uređuju uslovi za davanje dnevnog kredita bankama za likvidnost.

Ekvivalent subvencije za bespovratna sredstva je trenutna vrijednost bespovratnih novčanih sredstava i izračunava se na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q_1 + \frac{Q_2}{1+i} + \frac{Q_3}{(1+i)^2} + (\dots) + \frac{Q_n}{(1+i)^{n-1}}$$

gdje je:

Q1 – dio ukupnih bespovratnih sredstava primljen u prvoj godini (prva godina je godina u kojoj davalac pomoći donese odluku o bespovratnim sredstvima);

Q2 – dio ukupnih bespovratnih sredstava primljen u drugoj godini;

Q3 - dio ukupnih bespovratnih sredstava primljen u trećoj godini;

(...)

Qn - dio ukupnih bespovratnih sredstava primljen u godini n;

i - referentna kamatna stopa.

Ekvivalent subvencije kamate je trenutna vrijednost kamate koju država djelimično ili u potpunosti finansira i izračunava se na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q_1 + \frac{Q_2}{1+i} + \frac{Q_3}{(1+i)^2} + (\dots) + \frac{Q_n}{(1+i)^{n-1}}$$

gdje je:

Q1 – dio subvencije kamate primljen u prvoj godini;

Q2 - dio subvencije kamate primljen u drugoj godini;

Q3 - dio subvencije kamate primljen u trećoj godini;

Qn - dio subvencije kamate primljen u godini n;

i - referentna kamatna stopa.

Ekvivalent subvencije kod poreskih olakšica je trenutna vrijednost ukupnog iznosa poreske olakšice i izračunava se kao i ekvivalent subvencije bespovratnih sredstava na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q_1 + \frac{Q_2}{1+i} + \frac{Q_3}{(1+i)^2} + (\dots) + \frac{Q_n}{(1+i)^{n-1}}$$

gdje je:

Q1 – dio ukupnog iznosa poreske olakšice u prvoj godini (prva godina je godina u kojoj davalac pomoći donese odluku o poreskim olakšicama);

Q2 – dio ukupnog iznosa poreske olakšice u drugoj godini;

Q3 - dio ukupnog iznosa poreske olakšice u trećoj godini;

(...)

Qn - dio ukupnog iznosa poreske olakšice u godini n;

i - referentna kamatna stopa.

Ekvivalent subvencije kod povoljnog zajma je trenutna vrijednost kamate koju korisnik nije platio tokom perioda na koji mu je zajam na raspolaganju i izračunava se na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q * \left(1 + \frac{r^p - r^f}{i * (P - F)} \right)$$

gdje je:

Q – zajam;

i - referentna kamatna stopa,

r – diskonta kamatna stopa, $r=1/(1+i)$;

P – period zajma uključujući grejs period;

F – dužina grejs perioda.

Ekvivalent subvencije kada korisnik prima zajam po subvencionisanoj kamatnoj stopi koja je niža od tržišne je trenutna vrijednost proizvoda razlike između referentne i subvencionisane stope i primljenog zajma i izračunava se na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q * \left(1 - \frac{i'}{i} \right) \left(1 + \frac{r^p - r^f}{i * (P - F)} \right)$$

gdje je:

Q – zajam;

i - referentna kamatna stopa;

i' – subvencionisana kamatna stopa;

r – diskonta kamatna stopa, $r=1/(1+i)$;
 P – period zajma uključujući grejs period;
 F – dužina grejs perioda.

Ekvivalent subvencije kod garancije države ili opštine je trenutna vrijednost proizvoda razlike između referentne stope koja važi bez garancije i niže stope pomnožene sa primljenim iznosom zajma umanjena za trenutnu vrijednost naknade koja se plaća za garanciju i izračunava se na osnovu formule:

$$\text{Ekvivalent subvencij } e = Q * \left(1 - \frac{i'}{i} \right) \left(1 + \frac{r^p - r^f}{i * (P - F)} \right) - GF_1 + \frac{GF_2}{1+i} + \frac{GF_3}{(1+i)^2} + (\dots) + \frac{GF_n}{(1+i)^{n-1}}$$

gdje je:

Q – zajam;
 i - referentna kamatna stopa;
 i' – povlašćena kamatna stopa;
 r – diskonta kamatna stopa, $r=1/(1+i)$;
 P – period zajma uključujući grejs period;
 F – dužina grejs perioda;
 GF_n - naknada za garnciju koju treba platiti u godini „n“.

Ekvivalent subvencije kada korisnik stiče imovinu, nepokretnost ili koristi usluge ispod tržišne cijene je trenutna vrijednost razlike između tržišne cijene i plaćene cijene.

Član 3

Danom stupanja na snagu ovog uputstva prestaje da važi Uputstvo o načinu izračunavanja ekvivalenta subvencije i kamatne stope povraćaja ("Službeni list CG", broj 130/22).

Član 4

Ovo uputstvo stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom listu Crne Gore”.

Broj: 14/2-03-040/25-46345/3
Podgorica, 29. decembra 2025. godine

Ministar,
mr **Novica Vuković**, s.r.