

XLI. Adósságszolgálattal kapcsolatos bevételek és kiadások


Varga Mihály
pénzügyminiszter



XLI. Adósságszolgálattal kapcsolatos bevételek és kiadások

A XLI. Adósságszolgálattal kapcsolatos bevételek és kiadások fejezet egységes szerkezetben mutatja be a Magyarország gazdasági stabilitásáról szóló 2011. évi CXCV. törvényben foglalt felhatalmazás alapján az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (a továbbiakban: ÁKK) által kezelt államadóssághoz kötődő adósságszolgálat 2020. évi folyó kiadásait és bevételeit.

A központi költségvetés adósságával kapcsolatos folyó kiadás 2020-ban 1 110 920,2 millió forint, melyből 1 077 709,8 millió forint a kamat-, és 33 210,4 millió forint az egyéb kiadás.

A kamatbevételek együttes összege 2020-ban várhatóan 32 434,1 millió forint lesz.

Az adósságkezelés nettó kamatköltsége 2020-ban így 1 045 275,7 millió forintot tesz ki, ami a 2019. évi előirányzathoz képest 93 411,9 millió forint növekedést jelent. A nettó kamatnövekedés a 2019. évre prognosztizálható piaci hozamnövekedés hatásainak, valamint a nominálisan növekvő államadósság és ezen belül a lakossági részarány növekedésének a következménye.

Az államháztartás központi alrendszerének hiányát és az alrendszer adósságának esedékes visszafizetéseit finanszírozó forint- és deviza-kibocsátásokat az államháztartásért felelős miniszter által elfogadott középtávú államadósság-kezelési stratégia határozza meg. Az adósságkezelés egyik fő feladata, hogy az adott évi költségvetés finanszírozási szükségletét hosszú távon minimális költséggel, elfogadható kockázatok vállalása mellett finanszírozza.

Az államadósság-kezelés – figyelembe véve a gazdaságpolitikai célkitűzéseket – 3 alapvető stratégiai célt követ:

1. Az Alaptörvényben foglalt elvárás szerint az államadósság rátának a GDP 50%-a alatt kell lennie. Amíg a tényleges ráta ezt meghaladja, addig csak olyan költségvetés fogadható el, ami alapján minden évben csökken az adósságráta, azaz a fiskális politika támogatja az adósságcsökkenést. 2019 végén az államadósság várhatóan a GDP 50%-a fölött marad, azaz továbbra is elvárás az adósságráta csökkentése. Ezzel megegyezően **az adósságkezelés első számú célja, hogy támogassa az adósságráta csökkentését.**
2. Magyarország korábbi évekbeli sérülékenységének egyik oka volt, hogy az államadósság nagy hányadát külföldi megtakarítások finanszírozták. A makrogazdasági stabilizációt hosszú távon a növekvő hazai megtakarítások és az államadósság belföldi finanszírozása biztosíthatják. Az adósságkezelés célja ezért az államadósság hazai befektetői körének bővítése, elsősorban **a lakosság tulajdonában lévő állampapír állomány növekedésével.**
3. A csökkenő adósságráta és a hazai finanszírozás növelésével lehetőség van **az államadósság devizahányadának további csökkentésére.** 2018 végén 20,0%-ot tett ki a devizaadósság aránya, és 2019-ben a további csökkenés hatására történelmi rekord alacsony szintre 17,0% közelébe mérséklődhet. 2020-ban cél ezen arány további csökkentése az erre vonatkozó 10-20%-os elvárt sávon belül.

Az államadósság-kezelési stratégia részét képező teljesítménymutatók (benchmarkok) határozzák meg az adósságportfólió kívánatos szerkezetét. A nemzetközi tőkepiaci válság hatására jelentősen ártértékelődtek a kockázatok. A hagyományos piaci kockázatok, a kamat- és devizaárfolyam-kockázaton túl nagy fontosságot kapott a megújítási és finanszírozási kockázat kezelése.

A központi költségvetés adósságszerkezetére meghatározott – és a 2020-as tervezésnél is alkalmazott – teljesítménymutatók a következők:

1. Az összes adósságon belül a devizaadósság arányának a 10-20%-os sávban tartása. A csökkenő devizaadósság arányt a nettó finanszírozási igény forint kibocsátásokkal történő finanszírozása, valamint a devizalejáratok nagy részének forintpiacról történő megújítása biztosítja.
2. A devizaportfolió deviza-összetétele: 100% euró az árfolyam-fedezeti ügyleteket (swapokat) követően (legfeljebb 5%-os eltéréssel), a deviza-keresztárfolyamok mozgásából eredő kockázatok csökkentése érdekében. Ezzel biztosítható, hogy a központi alrendszer adóssága esetében nem kell számolni a dollár, a jen vagy a jüan deviza kockázatával.
3. A forintadósságon belül cél a fix kamatozású adósság meghatározott sávban tartása a kiszámíthatóság érdekében. A forint adósságon belül a fix kamatozású adósságra vonatkozóan 56-66%, a változó kamatozású adósságra 44-34% közötti ez a sáv.
4. A deviza kamatösszetétel-benchmark 60-80%-os arányban tartalmaz fix kamatozású elemeket, a változó kamatozású elemek részesedése 40-20%.
5. Az adósság megújítási kockázatának csökkentése érdekében cél a forintadósságra meghatározott, az átlagos átárazódásig hátralévő idő (average time to refixing, ATR) mutatószám értékének 2,75 év és 3,75 év közötti sávban tartása.

Az államháztartás központi alrendszere hiányának finanszírozását és a lejáró adósság megújítását tartalmazó éves finanszírozási terv a fenti benchmarkok és alapelvek figyelembe vételével készült el.

A költségvetési törvényben szereplő kamatkiadási és -bevételi tervszámokat a 2020. évi gazdaságpolitikai pálya, az említett stratégiai célok és a következő adósságkezelési elvekre épülő finanszírozási terv határozták meg.

1. 2020-ban is a tervek szerint a forintkibocsátások szerepe a meghatározó.
2. A forintkibocsátáson belül a pozitív nettó kibocsátást az éven túli futamidejű piaci államkötvények, és a lakossági állampapírok biztosítják a tervek szerint.
3. A közvetlen lakossági értékesítés továbbra is kiemelt jelentőségű. A külföldi befektetők szerepének fokozatos csökkenését az erősödő belföldi befektetői bázissal lehet ellensúlyozni. A lakosság évről-évre jelentős megtakarító és ennek a befektetői bázisnak az államadósság finanszírozásába történő bevonásával csökkenthető a külföldi tulajdoni részarány az államadósságon belül. A finanszírozási terv szerint 2020-ban a lakossági állampapírok állománya tovább növekszik, amit a 2019-ben bevezetett új állampapírok támogatnak.
4. 2020-ban továbbra is jelentős volumenű fejlesztési célú, kedvező kamatozású hitel felvétele várható a nemzetközi fejlesztési intézményektől, elsősorban az Európai Beruházási Banktól (EIB) és az Európa Tanács Fejlesztési Bankjától (CEB). Ezen lehívások a terveknek megfelelően – az elmúlt évek tendenciáját folytatva – forintban történhetnek.
5. A deviza forrásbevonásban továbbra is a belföldi devizakötvény program keretében Prémium Euró Magyar Államkötvény (P€MÁP) értékesítését tartalmazza a terv, illetve a Paks2 finanszírozását biztosító hitelkeretből történhet lehívás.

1. Cím: A devizában fennálló adósság és követelések kamatelszámolásai

A devizaadósság után fizetendő kamatkidadások 2020-ban 16,5%-kal csökkennek a 2019. évi előirányzathoz képest, és 154 808,4 millió forintot tesznek ki, amely az összes kamatkidadás 14,4%-át jelenti. A csökkenést a mérséklődő devizaadósság állomány eredményezi. A devizában fennálló követelések várható kamatbevétele 135,6 millió forint, amely a devizaadósság kezelés során a belföldön értékesített P€MÁP kötvények felhalmozott kamata után elszámolt kamatbevételekből keletkezik.

Az elmúlt években megnövekedett belföldi - különösen lakossági - kereslet alapján az esedékes deviza lejáratok finanszírozása jelentős részben forint kibocsátásokkal történt a devizaadósság arány csökkentése érdekében. Ezen folyamat következtében folyamatosan csökken a devizaadósság nominális nagysága is. A mérséklődő devizaadósság állomány következtében 2020-ban tovább csökken a devizaadósság után fizetendő kamatok nagysága.

1. Alcím: Devizahitelek kamatelszámolásai

Az alcímen belül található az állam által nemzetközi pénzügyi szervezetektől felvett hosszú lejáratú devizahitelek külföld felé történő kamatfizetése. Itt szerepelnek továbbá az egyéb devizahitelek között az átvállalt hitelek kamatai és máshova nem sorolható egyéb devizahitelek kamatai is.

A nemzetközi pénzügyi szervezetektől felvett hitelek közül az EIB és a CEB felé áll fenn kamatfizetési kötelezettség 2020-ban. Az egyéb devizahitelek közül az önkormányzatoktól 2011-2014-ben átvállalt hitelek után és a Paks 2 beruházással kapcsolatos hitel után keletkezik kamatkidadás az év során. Az előbb felsorolt címen 2020-ban várhatóan összesen 22 770,7 millió forint kamatkifizetés várható, ami 1257,3 millió forint csökkenést jelent a megelőző évhez képest. A csökkenés a szerződés szerinti törlesztések következtében fennálló alacsonyabb hitelállománynak köszönhető.

2020-ban az EIB felé 18 432,3 millió forint kamatfizetési kötelezettség áll fenn, míg a CEB felé 2049,0 millió forint kamat megfizetése esedékes. Az önkormányzatoktól átvállalt hitelekre a költségvetés 2020-ban 197,9 millió forint kamatot fizet, amely 108,5 millió forinttal alacsonyabb a 2019-ben ugyanezen a címen tervezett kifizetéseknél. A Paks 2 beruházással összefüggő hitelek után 2020-ban 2091,5 millió forint kamat megfizetése prognosztizálható.

2. Alcím: Devizakötvények kamatelszámolásai

A Magyar Állam által kibocsátott devizakötvények után fizetendő kamatkidadások alakulását a nemzetközi devizakötvények kamatterhe határozza meg, ami a deviza államadósság döntő többségét képezi. E devizakötvények várható kamatkidadása 2020-ban 129 474,3 millió forint, amely a devizakamat kiadások 83,6%-át teszi ki. A belföldön értékesített devizakötvények (P€MÁP) kamata 2563,4 millió forint 1,7%-os részt képvisel a teljes devizakamat kiadások összegéből. A belföldön értékesített devizakötvények felhalmozott kamata után elszámolható tervezett kamatbevételek 2020-ban 135,6 millió forint, amely 6,0 millió forinttal magasabb az előző évre tervezettnél.

2015-től a devizalejáratok megújítása nagyobb részben forint kibocsátásokkal történt, ennek következtében a devizakötvények állománya a lejáratok és a visszavásárlások eredményeképpen folyamatosan csökken, a devizakötvények kamatkidadása 2020-ban 29 303,8 millió forinttal lesz kevesebb a 2019. évi tervezett kiadásoknál.

3. Alcím: Egyéb devizaműveletek kamatelszámolásai

Ezen az alcímen kerülnek elszámolásra a máshová nem sorolható devizaműveletekhez kapcsolódó kamatelszámolások, az FX swap műveletekkel, a mark-to-market betétekkel kapcsolatos kamatelszámolások, a negatív kamatelszámolások, és a devizaszámla kamatelszámolásai. A deviza-államadósság kockázatainak csökkentése érdekében a Magyar Állam swap műveleteket köt. Az elmúlt években egyes devizák (főként az USD) jelentősen felértékelődtek az euróhoz képest, az emiatt keletkező többletadósságot viszont a swapkötéssel sikerült kizárni. 2020-ban ezen a címsoron a lecsökkent devizabetét állomány és a negatív kamatok eredményeképpen 80,7 millió forint kiadás várható, ami közel azonos nagyságrendű, mint az előző évben tervezett.

2. Cím: A forintban fennálló adósság és követelések kamatelszámolásai

A forintadósság kamata a Magyar Állam által felvett hitelekhez, kibocsátott államkötvényekhez és kincstárjegyekhez kapcsolódó folyó kamatkiadásokat foglalja magában. A költségvetés forintban fennálló adóssága után fizetendő kamatok összege 2020-ban várhatóan 922 820,7 millió forint lesz, amely az összes kamatkiadás 85,6%-át teszi ki.

A forint kamatkiadások 2020-ban 118 944,0 millió forinttal lesznek magasabbak a megelőző évhez képest. A kamatkiadások emelkedése a forintfinanszírozás növekedéséből, a hiány finanszírozásában a forint államadósság nominális nagyságának emelkedéséből és a tervezett hozamok emelkedéséből adódó kiadásnövekedés következménye.

A forintbevételek előirányzat-összege 5034,7 millió forinttal lesz kisebb a 2019-ben tervezett bevételhez képest, amely a hiányt finanszírozó államkötvények, és a lakossági állampapírok értékesítése, illetve az államkötvény csereaukciók folyamán realizált felhalmozott kamatok és árfolyamnyereség csökkenő mértékéből adódik. 2020-ban összességében 32 298,5 millió forint forint-kamatbevételre lehet számítani, a 2019. évi tervezett 37 333,2 millió forinttal szemben. A kamatbevétel az államkötvények aukciós értékesítése során felhalmozott kamatokból és árfolyam nyereségből származó bevétel 19 432,9 millió forint értékben. A lakossági állampapírok értékesítése során realizált felhalmozott kamat várhatóan 12 535,7 millió forintot tesz ki. Az árfolyam nyereség pénzforgalmi bevételként kerül elszámolásra a költségvetésben, amely eredményszemléletben leosztásra kerül a kötvények teljes futamidejére, így az eredményszemléletű kamatkiadásokat csak kismértékben érinti. A tervek szerint az államkötvények értékesítésekor felmerülő felhalmozott kamatokból és árfolyamnyereségből eredő bevétel 2020-ban 31 968,6 millió forintot, a repóügyletekből származó kamatbevételéből 329,9 millió forintot tesz ki.

A kincstári egységes számla egyenlege után jelenleg a Magyar Nemzeti Bank a HUFONIA index alapján számított kamatösszeget fizet. Az elmúlt évben az index nulla körüli negatív és pozitív tartományban váltakozott, így kamatbevételt ezen a soron nem tartalmaz a fejezet.

A 2020. évi nettó forint kamatkiadások a megelőző évi tervezetthez képest a növekvő kiadások és csökkenő bevételek következtében 123 978,7 millió forinttal, 890 522,2 millió forintra növekednek.

1. Alcím: Forinthitelek kamatelszámolásai

A központi költségvetés forinthiteleinek 30 206,2 millió forintos kamatkiadása az infrastruktúra fejlesztésre és innovációs céllal az EIB-től felvett, illetve 2020-ban felvenni tervezett kedvező kamatozású hosszú futamidejű forint hitelek 29 754,6 millió forintos, és a

CEB-től felvett hitelek 451,6 millió forintos kamatából tevődik össze. A 2019. évi tervezetthez képest a 2190,6 millió forintos kamatkiadás növekedés a forinthitel állomány emelkedésének és az előző évi tervezést követően kialakult kamatszint növekedésének eredménye.

2. Alcím: Államkötvények kamatelszámolásai

Az államkötvények után fizetendő kamatok pénzforgalmilag 2019. évhez képest várhatóan 12,6%-kal növekednek. Ennek oka, hogy a korábbi években bekövetkezett jelentős kamatszint csökkenés után kamatszint növekedés várható, ezáltal a hiány finanszírozása, illetve a növekvő forintpiaci megújítás miatti emelkedő állomány után magasabb fizetendő kamatösszeggel kell számolni. A költségvetés finanszírozási és adósságmegújítási szükségletét az elmúlt években főként a hiányt finanszírozó, piaci értékesítésű államkötvények biztosították, így ezek állománya évről évre növekszik.

2020-ban az államkötvények után a központi költségvetésnek pénzforgalmi szemléletben 778 710,6 millió forint kamatkiadást kell teljesítenie. Ebből 778 550,0 millió forintot a piaci értékesítésű, míg 160,6 millió forintot az egyéb, nem piaci értékesítésű államkötvények után kell fizetni.

A központi kormányzat hiányának és a lejáró forintadósságnak a finanszírozását piaci és lakossági forintkötvény-kibocsátások biztosítják a tervek szerint, ezért a kamatkiadások jelentős hányadát, 72,2%-át képezik ezen kiadások. A tervek szerint a forint finanszírozás túlnyomó részét 2020-ban is a piaci forint államkötvények biztosítják, így a piaci keresletnek megfelelően 3, 5, 10 és 20 éves fix, valamint változó kamatozású kötvények kibocsátására kerül sor a tervek szerint 2020-ban.

A lakossági finanszírozás arányának és futamidejének további növelése érdekében 2019-ben bevezetésre került egy új 5 éves futamidejű, sávós kamatozású lakossági államkötvény. Ezzel párhuzamosan négy, már régóta forgalmazott lakossági állampapír (Féléves Magyar Állampapír, Kétéves Magyar Állampapír, Bónusz Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegy Plusz) értékesítése megszüntetésre kerül. Az új lakossági állampapír mellett a korábban is sikerrel forgalmazott Egyéves Magyar Állampapír, Prémium Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegyek és a Babakötvény lesz elérhető a lakosság számára. A lakossági értékesítés növelését támogató intenzív marketing kampány és az állampapírok után fizetendő kamatadó 2019. júniusi eltörlése a tervek szerint elősegíti a lakossági állomány további dinamikus növekedését.

Az egyéb, nem piaci értékesítésű államkötvények állományához kapcsolódó kamatkiadások a növekvő hozamok következtében 2020-ban emelkednek, 160,6 millió forintot tesznek ki a 2019. évi 50,9 millió forinttal szemben. Az elmúlt évek lejáratái és visszavásárlásai következtében már csak kizárólag a kamatmentes adósság kötvényesítésével kapcsolatos, 1996-ban kibocsátott államkötvények terhe jelenti ezt a tételt.

A központi költségvetés forintkötvényei után járó kamatbevételek meghatározó részét az ugyanazon piaci államkötvények többszöri kibocsátásakor, illetve a visszavásárláskor jelentkező felhalmozott kamat és árfolyamnyereség teszi ki. Ennek nagysága 2020-ban 31 968,6 millió forint lesz a tervek szerint, amely a 2019. évi tervezett bevételekhez képest 5034,7 millió forint csökkenést jelent. Ennek oka, hogy 2019-ben nagyobb összegű, a futamidő hosszabbítását és a megújítási kockázat csökkentését szolgáló, csereaukción lett betervezve, amelyből kamatbevétele származott a költségvetésnek.

3. Alcím: Kincstárjegyek kamatelszámolásai

A kincstárjegyek utáni kamatkiadások várható összege 112 596,1 millió forint, mely összegből 10 504,9 millió forint a diszkont és 102 091,2 millió forint a lakossági kincstárjegyek után fizetendő.

A diszkont kincstárjegyek kamatkiadása 2020-ban 1782,7 millió forinttal növekszik, ami alapvetően a diszkont kincstárjegyek hozamszint emelkedéséből ered.

A lakossági kincstárjegyek pénzforgalmi kamatkiadása a lakossági állampapírok értékesítésének ösztönzése miatt, az elmúlt évek gyorsan bővülő állományának hatására dinamikusan növekedett. A tervek szerint, a lakossági kincstárjegyek magas állományának és emelkedő kamatának köszönhetően 27 846,5 millió forinttal növekedni fog 2020-ban a lakossági kincstárjegyek kifizetendő kamata.

4. Alcím: Repóügyletek kamatelszámolásai

A likviditáskezelési tevékenység keretében a napvégi KESZ sávban tartására szolgálnak a repóügyletek. A felső célérték feletti állomány korrigálására aktív repóval (pénzkihelyezéssel, állampapír-bevonással), az alsó határ alatti várható állomány esetében pedig passzív repó művelettel (pénzbevonással, állampapír-kihelyezéssel) kerül sor. A repóügyletek így irányuktól függően ténylegesen csökkentik vagy növelik az államadósságot és – bár kismértékű – kamatbevételt vagy kiadást eredményezhetnek. A repóügyletek azonban nemcsak likviditáskezelés célját szolgálják, hanem az állampapírok elsődleges forgalmazói körének árjegyzési tevékenységének támogatását, az állampapírügyletek zavartalan lebonyolítását, valamint a forgalom növelésének elősegítését is. 2020-ban ezen ügyletekből származó kamatkiadás várhatóan 1307,8 millió forint lesz, míg a kamatbevétel 329,9 millió forint.

3. Cím: Az adósság- és követeléskezelés egyéb kiadásai

A címben szereplő nem kamatjellegű kiadások a költségvetés jutalékjellegű kifizetéseit és adósságkezeléssel kapcsolatos egyéb költségeit tartalmazzák.

A devizajutalékok 2020. évi 1526,0 millió forintos összege elsősorban a belföldi devizakötvények (P€MÁP) kibocsátásakor fizetendő jutalékokat, a Paks2 devizahitel és a rulírozó devizahitel rendelkezésre tartási díjait, a devizaszámla árfolyam-különbözet elszámolásait és a nemzetközi hitelminősítő szervezeteknek fizetett díjakat foglalják magukban.

A forintjutalékok és –költségek 28 370,5 millió forintos összege, döntően a lakossági papírok értékesítése után kifizetendő forgalmi jutalékok és az egyéb költségek (BÉT-, és KELER-díjak, az állampapírok előállításának nyomdaköltségei stb.) a 2019. évi tervezett összeghez képest, a jutalék mérték mérséklés ellenére, 3766,3 millió forinttal emelkedik. A növekedés oka a dinamikusan emelkedő lakossági állampapír állomány. A lakossági állampapírok, azaz a tervek szerint 2020-ban forgalmazott Egyéves Magyar Állampapír, Prémium Magyar Állampapír, Kincstári Takarékjegyek, Babakötvény és az újonnan bevezetésre kerülő 5 éves futamidejű Magyar Állampapír Plusz értékesítésének jutaléka teszi ki a forintjutalékok döntő részét. A forintjutalékokon belül van továbbá az államkötvények aukciós értékesítése után fizetett értékesítési jutalék is, amelynek célja, hogy megfelelő érdekeltséget biztosítson az elsődleges forgalmazók számára az aukciókon való részvételre, az államkötvények terítésére, továbbá, hogy a hosszabb futamidejű forrást jelentő államkötvények értékesítése jobban növekedjen. Továbbá új elemként jelenik meg a Magyar Államkincstár függő ügynökei által

értékesített állampapírok után fizetett jutalék. Ezáltal közvetlenül, a kincstári mérlegen történő átáramoltatás nélkül fizethető ki az ügynöki értékesítés díja. A forint jutalékokon belül 2020-ban ez várhatóan 2100 millió forintot tesz ki.

Az ÁKK szervezi a lakossági állampapírok kibocsátását, amelyhez kapcsolódóan az állampapírok forgalmazásának támogatása érdekében kommunikációs feladatokat is ellát, amelyhez az éves költségvetési törvényben külön költségvetési előirányzat biztosít forrást.

Az elmúlt években intenzíven emelkedő lakossági állampapír állománnyal összefüggésben jelentős megújítási szükséglet jelentkezik. A finanszírozási tervben kitűzött forrásbevonási cél azt jelenti, hogy a lejáró állomány megújításán felül többlet értékesítéseket kell megvalósítani annak érdekében, hogy növekedjen az államadósságon belül a hazai tulajdoni részarány, kiemelten a lakossági állampapír állomány aránya.

Ebben a helyzetben a lakossági állampapírok értékesítésének kommunikációs támogatása a megújításhoz és az értékesítés volumenének növeléséhez alapvető fontosságú. Ennek biztosítása érdekében a 2020. évben a 2019. évi előirányzattal azonos nagyságú 1950,0 millió forintos előirányzat áll rendelkezésre az állampapírok értékesítését támogató kommunikációs feladatok ellátásához.

Az adósságkezelés költségeire a 2020-ra tervezett összeg 1363,9 millió forint.

A KÖZÉPTÁVÚ TERVEZÉS KERETÉBEN MEGHATÁROZOTT 2018. ÉVI TERVSZÁMOKTÓL VALÓ ELTÉRÉS INDOKOLÁSA

A 2020 évi. kamatkiadások keretszámai és a tervezés között eltelt időben a nettó kamatkiadások eltérése több tényezőre vezethető vissza. A lakossági papírok részaránya jelentősen növekszik. Továbbá az új típusú lakossági állampapír kamatozása magasabb, mint a nagybani befektetőknek kínált papíroké. A központi alrendszer hiánya magasabb, mint a keretszám kialakításakor előrejelzett. A 2018. év végi adósság jóval kedvezőbben alakult, aminek kamatmegtakarítási hatása jelentkezik 2020-ban. Összességében a középtávú tervszámok elkészítése óta bekövetkezett változások mintegy 9,0 Mrd forint nettó kamatkiadás növekedést jelenthetnek a korábbi keretszámokhoz képest.

Az eredményszemléletű nettó kamatkiadásokat a fenti okok kevésbé érintik, ezek 5,5 Mrd forinttal nagyobbak, mint a keretszámok alapján számoltak.

Budapest, 2019. június 11.

