



## SAJTÓKÖZLEMÉNY

NYILVÁNOS: 2017. június 21. 8:30-tól

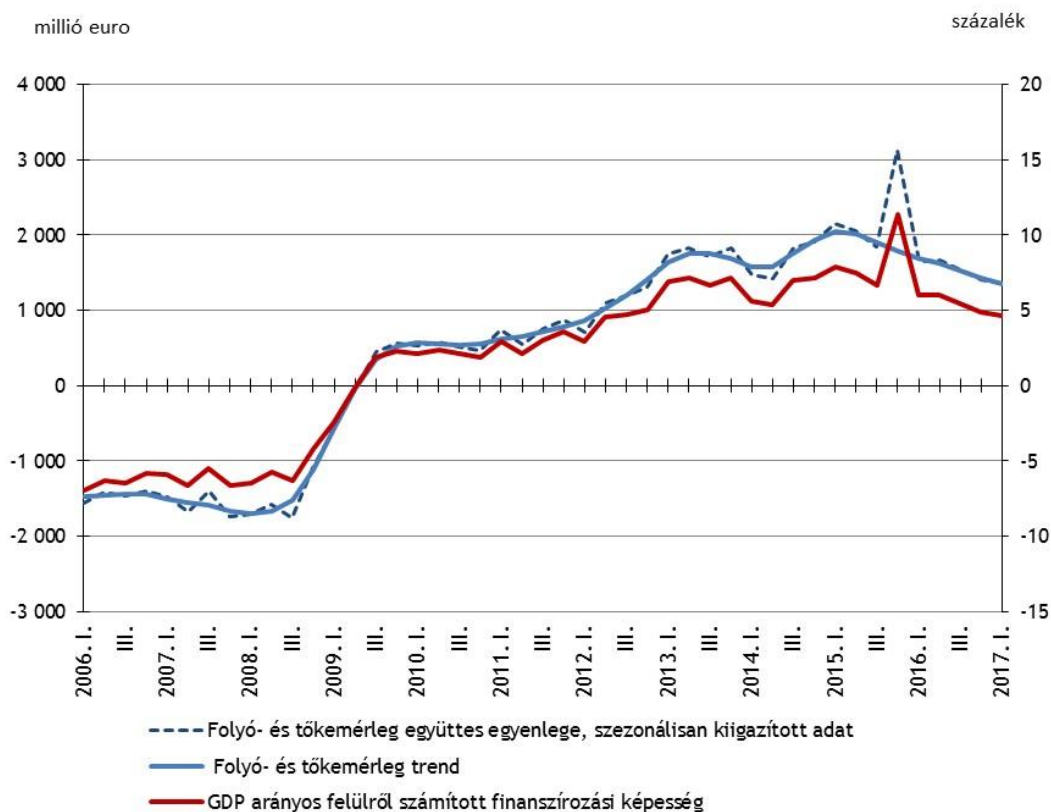
### A fizetési mérleg alakulásáról

#### 2017. I. negyedév

2017 I. negyedévében<sup>1</sup> a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) kiigazítás nélküli értéke 1358 millió euro (420 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a mutató 1352 millió euro (420 milliárd forint), a negyedéves GDP 5 %-a.

1. ábra

A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség millió euróban (bal tengely)  
és a negyedéves GDP százalékában (jobb tengely)



<sup>1</sup> Az MNB a meghirdetett adatközzételi és -felülvizsgálati gyakorlatával összhangban 2017. június 21-én első alkalommal publikálja a 2017. I. negyedéves fizetésimérleg-statisztikákat, valamint revideálja a 2016 I-IV. negyedéves adatokat.

## 1. táblázat

## A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása (millió euro)

	2016					2017
	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	év	I. n.év.
<b>1. Folyó fizetési mérleg, egyenleg (1.A+1.B+1.C)</b>	<b>1 626</b>	<b>1 989</b>	<b>1 671</b>	<b>856</b>	<b>6 141</b>	<b>1 221</b>
<b>1.A. Áruk és szolgáltatások, egyenleg</b>	<b>2 717</b>	<b>3 375</b>	<b>3 039</b>	<b>2 472</b>	<b>11 603</b>	<b>2 455</b>
Export	24 650	26 725	26 134	26 488	103 996	27 447
Import	21 934	23 350	23 095	24 015	92 393	24 992
1.A.a. Áruk	1 508	1 602	1 063	1 089	5 261	1 028
Export	20 037	21 293	20 277	21 195	82 802	22 327
Import	18 529	19 692	19 214	20 105	77 541	21 299
1.A.b. Szolgáltatások	1 209	1 773	1 976	1 383	6 342	1 427
Export	4 613	5 431	5 857	5 293	21 194	5 120
Import	3 404	3 658	3 880	3 910	14 852	3 693
<b>1.B. Elsődleges jövedelmek, egyenleg</b>	<b>-637</b>	<b>-996</b>	<b>-987</b>	<b>-1 118</b>	<b>-3 738</b>	<b>-840</b>
1.B.1. Munkavállalók jövedelmei	775	744	720	743	2 983	711
1.B.2. Befektetések jövedelmei	-1 698	-2 080	-1 983	-2 283	-8 042	-1 822
1.B.2.1. Közvetlentőke-befektetések jövedelmei	-1 250	-1 449	-1 610	-1 875	-6 185	-1 461
1.B.2.2. Portfólióbefektetések jövedelmei	-407	-598	-342	-359	-1 706	-331
1.B.2.3. Egyéb befektetések jövedelmei	-119	-100	-87	-97	-403	-77
1.B.2.4. Tartalékeszközök jövedelmei	78	68	57	49	252	47
1.B.3. Egyéb elsődleges jövedelmek	286	339	276	421	1 322	271
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	286	339	276	421	1 322	271
<b>1.C. Másodlagos jövedelmek, egyenleg</b>	<b>-454</b>	<b>-390</b>	<b>-381</b>	<b>-498</b>	<b>-1 724</b>	<b>-395</b>
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	-163	-121	-112	-202	-598	-170
<b>2. Tőkemérleg, egyenleg</b>	<b>110</b>	<b>67</b>	<b>-99</b>	<b>13</b>	<b>91</b>	<b>137</b>
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	100	63	165	207	535	141
<b>3. Pénzügyi mérleg (nettó követelés) (3.1+3.2+3.3+3.4+3.5)</b>	<b>589</b>	<b>1 986</b>	<b>976</b>	<b>151</b>	<b>3 702</b>	<b>145</b>
<b>3.1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)</b>	<b>-452</b>	<b>392</b>	<b>-1 417</b>	<b>-1 119</b>	<b>-2 597</b>	<b>-336</b>
3.1.ki Külföldön (nettó követelés)	-8 760	1	139	766	-7 855	2 343
3.1.1.ki Részesedések (nettó követelés)	-8 077	284	310	772	-6 712	2 131
3.1.1.1.ki Részvény és egyéb részesedés (nettó követelés)	-8 081	219	89	506	-7 266	2 031
3.1.1.2.ki Újrabefektetett jövedelem (nettó követelés)	3	65	221	265	554	101
3.1.2.ki Adósság típusú instrumentumok (nettó követelés)	-683	-283	-171	-6	-1 143	211
3.1.2.1.ki Követelések	-549	-65	-247	22	-840	317
3.1.2.2.ki Tartozások	133	218	-76	28	303	105
3.1.be Magyarországon (nettó tartozás)	-8 308	-391	1 556	1 885	-5 257	2 679
3.1.1.be Részesedések (nettó tartozás)	-8 128	-922	5 659	2 085	-1 307	2 935
3.1.1.1.be Részvény és egyéb részesedés (nettó tartozás)	-9 122	-695	3 844	152	-5 821	1 745
3.1.1.2.be Újrabefektetett jövedelem (nettó tartozás)	993	-227	1 815	1 933	4 514	1 190
3.1.2.be Adósság típusú instrumentumok (nettó tartozás)	-179	532	-4 103	-200	-3 951	-256
3.1.2.1.be Követelések	-981	686	-577	-1 491	-2 363	-344
3.1.2.2.be Tartozások	-1 161	1 217	-4 679	-1 691	-6 314	-600
<b>3.2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)</b>	<b>2 810</b>	<b>808</b>	<b>454</b>	<b>733</b>	<b>4 805</b>	<b>1 266</b>
3.2.k Követelések	260	598	2	122	981	853
3.2.t Tartozások	-2 550	-211	-451	-611	-3 823	-414
<b>3.3. Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók (nettó követelés)</b>	<b>406</b>	<b>78</b>	<b>-70</b>	<b>-386</b>	<b>27</b>	<b>-486</b>
3.3.k Követelések	-1 265	-885	-912	-1 058	-4 121	-980
3.3.t Tartozások	-1 671	-963	-842	-672	-4 148	-494
<b>3.4. Egyéb befektetések (nettó követelés)</b>	<b>629</b>	<b>4 005</b>	<b>3 077</b>	<b>-144</b>	<b>7 566</b>	<b>-266</b>
3.4.k Követelések	2 339	3 022	1 032	-44	6 350	1 107
3.4.t Tartozások	1 710	-982	-2 045	100	-1 217	1 374
<b>3.5. Tartalékeszközök</b>	<b>-2 803</b>	<b>-3 296</b>	<b>-1 068</b>	<b>1 067</b>	<b>-6 100</b>	<b>-32</b>
<b>Memorandum:</b>						
<b>Külfölddel szembeni finanszírozási képesség</b>						
Felülről számított (folyó és tőkemérleg)	1 736	2 056	1 572	869	6 233	1 358
Alulról számított (pénzügyi mérleg)	589	1 986	976	151	3 702	145
Eltérés (tévedések és kihagyások)	-1 147	-70	-596	-718	-2 531	-1 213

## 2. táblázat

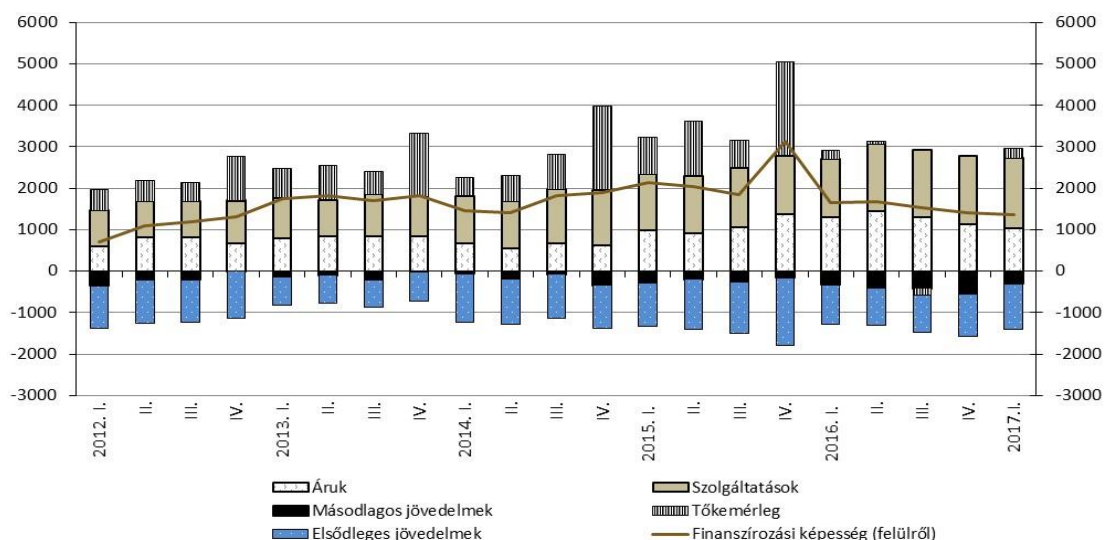
A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség alakulása<sup>2</sup>  
(szezonálisan kiigazított adatok, millió euro)

	2016				2017
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év
<b>1. Reálgazdasági tranzakciók</b>	<b>2 718</b>	<b>3 257</b>	<b>2 787</b>	<b>2 830</b>	<b>2 479</b>
1.1. Export	25 456	26 025	25 835	26 267	27 739
1.2. Import	22 755	23 265	23 022	24 015	25 587
<b>1.1. Áruforgalom</b>	<b>1 301</b>	<b>1 449</b>	<b>1 310</b>	<b>1 143</b>	<b>1 033</b>
1.1.1. Export	20 169	20 989	20 607	21 048	22 448
1.1.2. Import	18 885	19 350	19 438	19 890	21 674
<b>1.2. Szolgáltatások</b>	<b>1 404</b>	<b>1 620</b>	<b>1 614</b>	<b>1 628</b>	<b>1 694</b>
1.2.1. Utazás, egyenleg	768	794	788	802	807
bevétel	1 241	1 291	1 322	1 362	1 397
kiadás	503	461	492	489	519
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg	689	844	820	833	871
bevétel	3 826	4 094	4 084	4 083	4 279
kiadás	3 164	3 280	3 282	3 182	3 448
<b>2. Elsődleges jövedelmek</b>	<b>-952</b>	<b>-887</b>	<b>-905</b>	<b>-1 026</b>	<b>-1 093</b>
<b>3. Másodlagos jövedelmek</b>	<b>-330</b>	<b>-412</b>	<b>-419</b>	<b>-524</b>	<b>-304</b>
<b>4. Folyó fizetési mérleg</b>	<b>1 503</b>	<b>1 960</b>	<b>1 408</b>	<b>1 267</b>	<b>1 115</b>
<b>5. Tőkemérleg</b>	<b>203</b>	<b>74</b>	<b>-154</b>	<b>-31</b>	<b>228</b>
<b>6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség</b>	<b>1 650</b>	<b>1 667</b>	<b>1 540</b>	<b>1 404</b>	<b>1 352</b>

### I. A külfölddel szembeni - felülről számított - nettó finanszírozási képesség összetevőinek 2017. első negyedéves alakulása

2. ábra

A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség alakulása (szezonálisan kiigazított adatok, millió euro)



<sup>2</sup> A szezonális kiigazításnál direkt kiigazítást alkalmazunk, ami azt jelenti, hogy az egyenlegek és aggregátumok időszora is közvetlenül kerül kiigazításra. Így azonban figyelembe kell venni, hogy a bevételek és kiadások szezonálisan igazított adatának különbsége nem kell, hogy egyenlő legyen az egyenlegek kiigazított adatával, továbbá az aggregátumok kiigazított értéke nem kell, hogy megegyezzen az összetevők kiigazított értékeinek összegével.

A külfölddel szembeni felülről számított nettó finanszírozási képesség összetevői közül az **áruforgalom** egyenlege az első negyedévben a szezonális hatásoktól megtisztítva 1033 millió euro volt, az áruforgalmi többlet mérséklődik. Az első negyedéves export (22 448 millió euro) és import (21 674 millió euro) viszont egyaránt meghaladta az előző negyedévi szintet.

A **szolgáltatások** bevételi többlete 1694 millió euro volt, meghaladva az előző negyedévi egyenleg szintjét. Ezen belül az utazások - előző negyedévhez képest - növekvő egyenlege 807 millió eurót tett ki úgy, hogy a bevételek (1397 millió euro) és a kiadások értéke (519 millió euro) is magasabb volt az előző negyedéves értéknél. Az utazáson kívüli szolgáltatásoknál ugyanúgy a bevétel (4279 millió euro) és a kiadás is (3448 millió euro) nőtt az előző negyedévhez képest. A szezonális hatásoktól megtisztított egyenleg (871 millió euro) is nőtt az előző negyedévi értékhez képest.

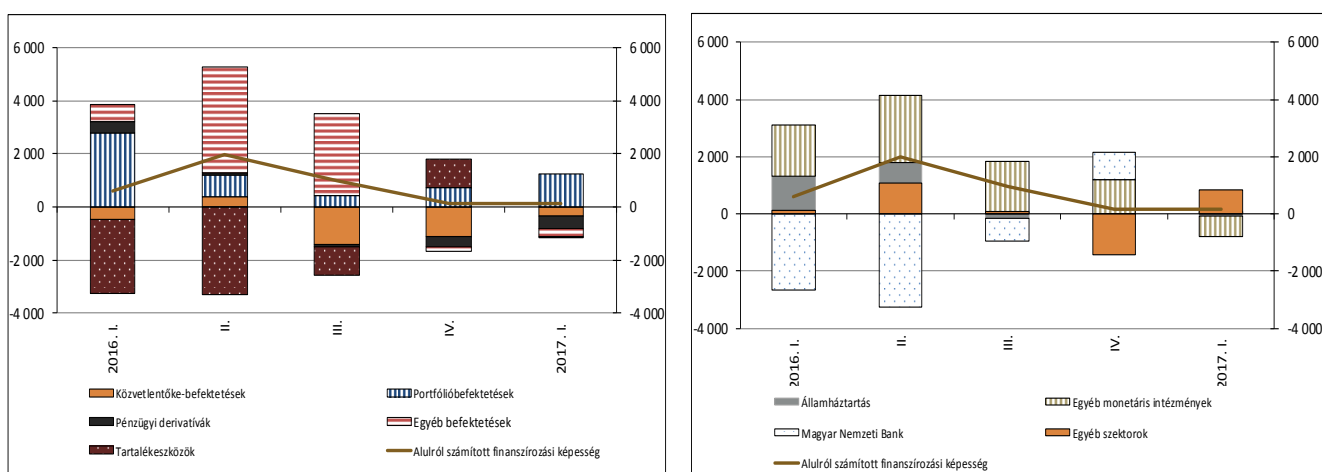
Az első negyedévben az **elsődleges jövedelmek** szezonális hatásoktól megtisztított **hiánya** (1093 millió euro) meghaladta az előző negyedéves értéket. A **másodlagos jövedelmek hiánya** (304 millió euro) kisebb, mint az előző negyedévekben volt.

Az **EU-val kapcsolatos transzferek** egyenlege az első negyedévben 242 millió euro volt<sup>3</sup>. Az egyes összetevők *kiigazítatlan értékét* illetően az elsődleges jövedelemként (termék- és termelési adók, támogatások) elszámolt tranzakciók egyenlege 271 millió euro volt, míg a másodlagos jövedelmeken belül elszámolt folyó transzferek -170 millió euro egyenleggel zártak. Az EU-tól kapott források tőketranszferként felhasznált értéke 141 millió eurót ért el.

## II. Pénzügyi mérleg: a külfölddel szembeni - alulról számított - nettó finanszírozási képesség alakulása 2017. első negyedévében<sup>4</sup>

3. ábra

A pénzügyi mérleg egyenlegének alakulása instrumentumonként és szektoronként (millió euro)



<sup>3</sup> Az EU-transzferek időszora nem igazítható, ezért az EU-transzferek adatai kiigazítatlan adatok.

<sup>4</sup> Az egyes befektetési kategóriák összefoglaló adatait lásd az 1. táblázatban.

**A közvetlentőke-befektetéseken** 2017 első negyedében 336 millió euro nettó forrásbeáramlás történt: a rezidensek befektetései külföldön 2343 millió euróval, míg a külföldiek befektetései Magyarországon 2679 millió euróval nőttek.

A rezidensek külföldön történő befektetésein belül a részvénybefektetések 2031 millió euróval (amelyből átfolyó tőke<sup>5</sup> 2005 millió euro volt), az újrabefektetett jövedelmek 101 millió euróval növelték a külföldi befektetések értékét az első negyedévben. A részvénybefektetéseken belül kiugró osztalék<sup>6</sup> miatt elszámolt tőke kivonás ebben a negyedévben nem volt. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 211 millió euro nettó követelésnövekedést mutatott.

A külföldiek magyarországi befektetéseinél a részvénybefektetések 1745 millió euróval (amelyből átfolyó tőke<sup>5</sup> 2005 millió euro volt), az újrabefektetett jövedelmek 1190 millió euróval növelték a külföldiek befektetéseinek értékét. (A részvénybefektetésekből a kiugró osztalék miatt elszámolt tőke kivonás értéke 22 millió euro volt.) Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 256 millió euro nettó tartozáscsökkenés volt.

**A portfólióbefektetések** egyenlege összességében 1266 millió euro forráskiáramlást mutatott (nettó követelés növekedés), amely mögött a követelések 853 millió eurós növekedése és a tartozások 414 millió eurós csökkenése áll.

**Az egyéb befektetések** egyenlege összességében 266 millió euro forrásbeáramlást mutatott (nettó követelés csökkenés). A követelések 1107 millió euróval, a tartozások 1374 millió euróval nőttek. Az első negyedévben az EU-transzferek eredményszemléletű elszámolásával összefüggő követelés csökkenés 383 millió euro volt, az EU-val szembeni tartozások pedig 52 millió euróval nőttek.

### III. A tartalékok, adósságállomány alakulása

2017. március végén a jegybanki tartalékok értéke 24,4 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt adósságot nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2017. március végén 21,2 milliárd euro (az utolsó négy negyedéves GDP arányában 18,4 %) volt. Az EU-transzferek eredményszemléletű elszámolása miatti, EU-val szembeni nettó követelésállomány 0,5 milliárd eurót tett ki: a követelések állománya 1,1 milliárd, míg a tartozásoké 0,6 milliárd euro volt.

<sup>5</sup> Az MNB honlapján elérhetők egy [táblázatban](#) összefoglalva az átfolyó tőke és eszközportfólió átrendezéshez tartozó tranzakciók, illetve a megtisztított közvetlentőke-befektetés adatok.

<sup>6</sup> A kiugró osztalékot a BPM6 módszertan szerint nem osztalékként, hanem tőke kivonásként kell elszámolni. Kiugró osztaléknak az eredménytartalékból, (a korábbi időszakok terhére) megszavazott osztalékot tekintjük. A kiugró osztalékként elszámolt tőke kivonás értékét a részvénybefektetéseken belül elkülönítve közzé tesszük az MNB honlapján az [FDI aggregátumokat](#) részletező fájlokban a befektetés iránya szerinti oldalakon.

## 3. táblázat

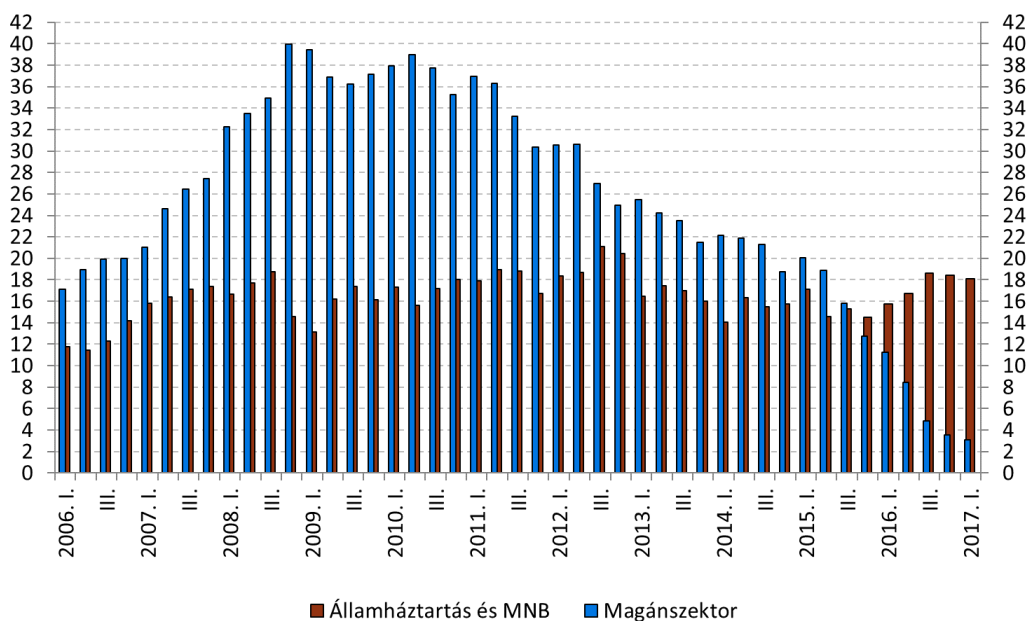
Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya, az időszakok végén (millió euro)<sup>7</sup>

	2016				2017
	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.
<b>Követelések</b>	<b>126 813</b>	<b>129 621</b>	<b>124 937</b>	<b>118 026</b>	<b>121 813</b>
3.1.k Közvetlentőke-befektetés	62 552	63 915	59 491	50 025	52 236
3.2.k Portfólióbefektetés	8 391	8 997	9 214	9 594	10 749
3.3.k Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	3 699	4 173	3 720	4 894	4 109
3.4.k Egyéb befektetések	24 620	27 751	28 852	29 130	30 321
ebből: eredményszámla EU-transzfer elszámolás miatt	3 333	3 371	2 515	1 488	1 116
3.5.k Tartalékeszközök	27 551	24 785	23 661	24 384	24 398
<b>Tartozások</b>	<b>202 940</b>	<b>202 034</b>	<b>201 431</b>	<b>194 376</b>	<b>196 696</b>
3.1.t Közvetlentőke-befektetés	109 189	109 539	109 982	101 333	102 849
3.2.t Portfólióbefektetés	47 633	46 964	48 188	49 202	48 682
3.3.t Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	1 851	2 112	1 769	1 797	1 655
3.4.t Egyéb befektetések	44 267	43 419	41 493	42 045	43 511
ebből: eredményszámla EU-transzfer elszámolás miatt	1 122	1 073	273	567	622
<b>Nettó követelések</b>	<b>-76 127</b>	<b>-72 413</b>	<b>-76 494</b>	<b>-76 350</b>	<b>-74 883</b>
ebből: eredményszámla EU-transzfer elszámolás miatt	2 211	2 298	2 242	920	494
<b>Memorandum:</b>					
<b>Bruttó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)</b>	<b>81 064</b>	<b>79 949</b>	<b>78 462</b>	<b>78 206</b>	<b>79 454</b>
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	46 135	44 312	43 954	43 891	43 017
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	34 929	35 637	34 508	34 314	36 437
<b>Nettó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)</b>	<b>27 001</b>	<b>25 112</b>	<b>23 470</b>	<b>21 933</b>	<b>21 179</b>
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	15 748	16 700	18 602	18 414	18 074
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	11 253	8 412	4 868	3 520	3 105

<sup>7</sup> A külfölddel szembeni követelések és tartozások a nem rezidensekkel szembeni összes pénzügyi követelést és tartozást tartalmazzák, míg a külfölddel szembeni adósságnak a *tulajdonviszonyt megtestesítő befektetések*, valamint a *pénzügyi derivátiva* instrumentumok nem részei.

4. ábra

Magyarország nettó adósságállománya (FDI adósság típusú instrumentumok nélkül), az időszakok végén  
(milliárd euro)



#### IV. Az adatrevíziók alakulása a felülvizsgált időszakban

A 2017. márciusban publikált és revideált 2016. I-IV. negyedéves adatokhoz viszonyított elmozdulásokat mutatja be a 4-5. táblázat. A jelentős elmozdulásokat adatszolgáltatói javítások magyarázzák.

4. táblázat

A fizetési mérlegben bekövetkezett változások az előző publikációhoz képest (SCV-k nélkül, millió euro)

	2016.I.né-IV.né.
1. Áruk	0
2. Szolgáltatások	0
3. Elsődleges jövedelmek	697
4. Másodlagos jövedelmek	-80
<b>I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)</b>	<b>618</b>
<b>II. Tőkemérleg</b>	<b>-478</b>
<b>III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)</b>	<b>-201</b>
5. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	574
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	19
Részesedések	-92
Adósság típusú instrumentumok	112
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	-555
Részesedések	2 897
Adósság típusú instrumentumok	-3 451
6. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0
Követelések	0
Tartozások	0
7. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	-46
8. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-729
Követelések	-415
Tartozások	313
<b>IV. Tévedések és kihagyások egyenlege</b>	<b>-341</b>

5. táblázat

Az állományok és néhány makrogazdasági mutató változása az előző publikációhoz képest  
(SCV-k nélkül, millió euro)

	2016. IV. né.
<b>1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)</b>	<b>-1 553</b>
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	-115
Részesedések	-76
Adósság típusú instrumentumok követelés	101
Adósság típusú instrumentumok tartozás	140
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	1 438
Részesedések	1 405
Adósság típusú instrumentumok követelés	52
Adósság típusú instrumentumok tartozás	85
<b>2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)</b>	<b>0</b>
Követelések	0
Tartozások	0
<b>3. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)</b>	<b>70</b>
<b>4. Egyéb befektetések (nettó követelés)</b>	<b>-1 188</b>
Követelések	-565
Tartozások	624
<b>Bruttó adósság*</b>	<b>624</b>
<b>Nettó adósság*</b>	<b>1 189</b>
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,0%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,5%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,6%
Nettó adósság a GDP százalékában*	1,1%

\*közvetlentőke-befektetés adósság típusú instrumentumok nélkül.

A sajtóközleményben - az eddigieknek megfelelően – a speciális célú vállalatok nélküli fizetésimérleg-adatok kerülnek bemutatásra. A honlapon azonban megtalálhatók mind a speciális célú vállalatok nélküli, mind pedig az azokat is tartalmazó fizetésimérleg- és állományi statisztikák.

\*\*\*\*

Az MNB a KSH-val együtt a 2017. évi januári, illetve a 2017. I. negyedéves tárgyidőszaki adatok közlésétől kezdve a Demetra programról egységesen áttért az Európai Központi Bankok Rendszere és az Európai Statisztikai Rendszer által támogatott JDemetra+ szoftver alkalmazására a szezonálisan kiigazított adatok előállításának során. Az Európai Központi Bankok Rendszere tagjaként az MNB egyik kiemelt célja az, hogy a lehető legjobb minőségű, és a más tagországok által előállított és közzétett statisztikai adatokkal összehasonlítható szezonálisan igazított adatokat állítson elő.



Az új szoftver bevezetése nem befolyásolja az idősorok felhasználhatóságát, értelmezhetőségét, az interpretációt, a publikálási gyakorlatot, az alkalmazott módszer továbbra is a TRAMO/SEATS marad. Az eljárásba beépített számos új statisztikai tesztnek, diagnosztikának köszönhetően azonban magasabb minőségű szezonálisan kiigazított adatokat tudunk szolgáltatni a felhasználók számára.

\*\*\*\*

Az MNB 2017. szeptember 20-án teszi közzé a 2017. II. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat és revideálja a 2014, 2015, 2016 és a 2017. I. negyedéves adatokat.

Részletes táblázatok: [Táblakészlet](#)

Módszertani anyagok: [Módszertani anyagok](#)

**MAGYAR NEMZETI BANK**  
**STATISZTIKAI IGAZGATÓSÁG**

**Elérhetőség:**

Tel: 428-2750

Fax: 429-8000

E-mail: [sajto@mnbb.hu](mailto:sajto@mnbb.hu)