



SAJTÓKÖZLEMÉNY

NYILVÁNOS: 2017. szeptember 20. 8:30-tól

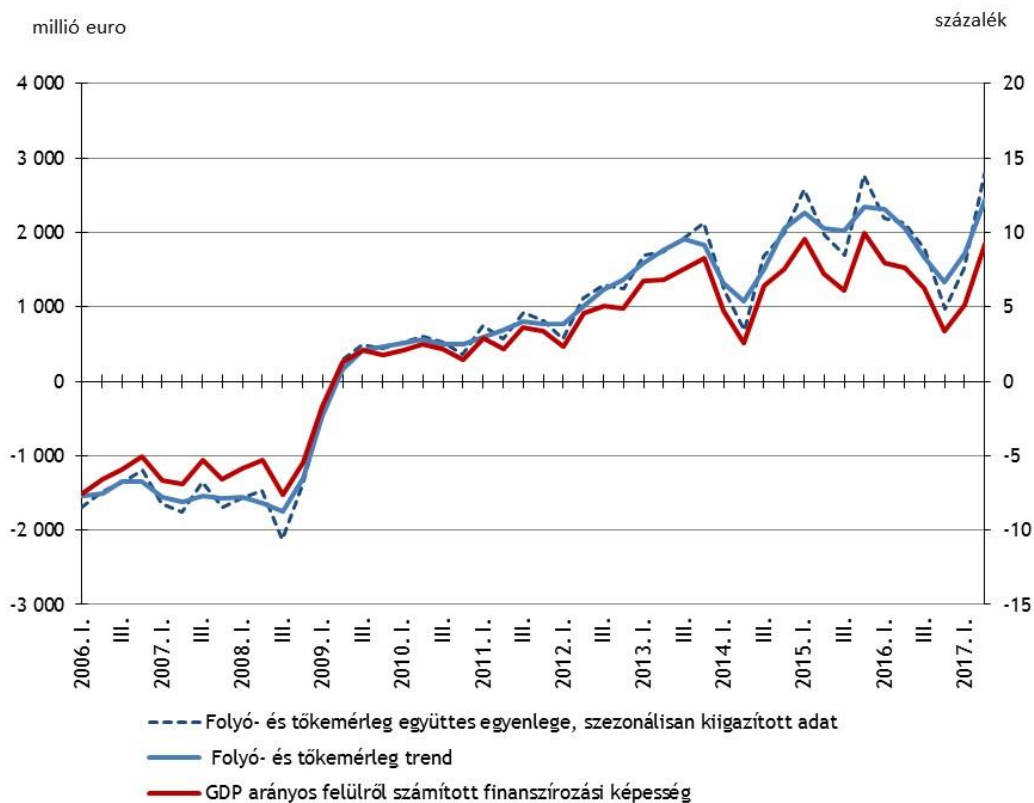
A fizetési mérleg alakulásáról

2017. II. negyedév

2017 II. negyedévében¹ a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) kiigazítás nélküli értéke 3122 millió euro (966 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a mutató 2783 millió euro (837 milliárd forint), a negyedéves GDP 9,2 %-a.

1. ábra

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



¹ Az MNB a meghirdetett adatközzételi és -felülvizsgálati gyakorlatával összhangban 2017. szeptember 20-án első alkalommal publikálja a 2017. II. negyedéves fizetésimérleg-statisztikákat, valamint revideálja a 2014-2016 éves és a 2017 I. negyedéves adatokat.

1. táblázat

A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása (millió euro)

	2014	2015	2016				2017			
	év	év	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	év	I. n.év.	II. n.év.	I.-II. n.év.
1. Folyó fizetési mérleg, egyenleg (1.A+1.B+1.C)	1 587	3 838	1 775	2 264	1 997	930	6 967	953	1 750	2 703
1.A. Áruk és szolgáltatások, egyenleg	6 732	9 806	2 689	3 419	3 115	2 251	11 474	2 180	3 190	5 370
Export	92 554	99 927	24 098	26 146	25 803	25 800	101 847	26 955	28 482	55 437
Import	85 821	90 121	21 409	22 727	22 688	23 549	90 373	24 774	25 293	50 067
1.A.a. Áruk	2 125	4 402	1 372	1 570	994	770	4 707	706	1 487	2 193
Export	73 826	79 638	19 376	20 626	19 794	20 392	80 188	21 783	22 913	44 696
Import	71 701	75 236	18 005	19 055	18 800	19 622	75 482	21 077	21 426	42 503
1.A.b. Szolgáltatások	4 607	5 404	1 317	1 848	2 121	1 481	6 767	1 474	1 703	3 177
Export	18 727	20 289	4 722	5 520	6 009	5 408	21 659	5 171	5 570	10 741
Import	14 120	14 885	3 405	3 671	3 888	3 927	14 892	3 697	3 867	7 564
1.B. Elsődleges jövedelmek, egyenleg	-4 458	-4 973	-461	-777	-736	-832	-2 806	-833	-1 251	-2 084
1.B.1. Munkavállalók jövedelmei	2 505	2 905	770	737	719	732	2 959	711	709	1 420
1.B.2. Befektetések jövedelmei	-8 287	-9 169	-1 517	-1 853	-1 731	-1 985	-7 086	-1 815	-2 371	-4 186
1.B.2.1. Közvetlentőke-befektetések jövedelmei	-5 818	-6 991	-1 073	-1 224	-1 361	-1 584	-5 242	-1 454	-1 741	-3 195
1.B.2.2. Portfólióbefektetések jövedelmei	-2 329	-2 074	-407	-598	-342	-359	-1 706	-331	-588	-919
1.B.2.3. Egyéb befektetések jövedelmei	-674	-506	-116	-98	-85	-91	-389	-76	-88	-165
1.B.2.4. Tartalékeszközök jövedelmei	533	401	78	68	57	49	252	47	47	93
1.B.3. Egyéb elsődleges jövedelmek	1 324	1 290	286	339	276	421	1 322	271	411	682
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	1 324	1 290	286	339	276	421	1 322	271	411	682
1.C. Másodlagos jövedelmek, egyenleg	-687	-995	-453	-378	-382	-489	-1 701	-395	-189	-584
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	313	162	-163	-121	-112	-202	-598	-170	77	-93
2. Tőkemérleg, egyenleg	3 932	5 108	110	67	-100	8	86	137	1 372	1 509
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	3 983	5 237	100	63	165	207	535	141	1 391	1 532
3. Pénzügyi mérleg (nettó követelés) (3.1+3.2+3.3+3.4+3.5)	4 373	6 876	798	2 235	968	430	4 430	242	2 478	2 720
3.1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	-2 948	-1 093	-213	660	-1 490	-870	-1 913	-313	654	341
3.1.ki Külföldön (nettó követelés)	2 911	-14 381	-9 135	344	268	855	-7 669	2 466	1 052	3 518
3.1.1.ki Részesedések (nettó követelés)	3 088	-15 566	-8 455	629	440	859	-6 527	2 245	749	2 994
3.1.1.1.ki Részvény és egyéb részesedés (nettó követelés)	2 189	-15 837	-8 572	468	144	491	-7 468	2 027	697	2 724
3.1.1.2.ki Újrabefektetett jövedelem (nettó követelés)	899	271	117	161	295	368	940	218	52	270
3.1.2.ki Adósság típusú instrumentumok (nettó követelés)	-177	1 184	-680	-285	-171	-4	-1 141	221	303	524
3.1.2.1.ki Követelések	239	766	-547	-67	-247	23	-838	326	277	603
3.1.2.2.ki Tartozások	416	-419	134	218	-76	27	303	105	-26	79
3.1.be Magyarországon (nettó tartozás)	5 859	-13 288	-8 922	-317	1 758	1 725	-5 756	2 779	398	3 177
3.1.1.be Részesedések (nettó tartozás)	4 708	4 275	-8 196	-852	5 536	1 975	-1 537	2 813	-170	2 643
3.1.1.1.be Részvény és egyéb részesedés (nettó tartozás)	906	307	-9 115	-467	3 855	223	-5 504	1 623	-479	1 144
3.1.1.2.be Újrabefektetett jövedelem (nettó tartozás)	3 802	3 968	919	-385	1 681	1 752	3 967	1 190	309	1 499
3.1.2.be Adósság típusú instrumentumok (nettó tartozás)	1 151	-17 563	-726	536	-3 778	-250	-4 219	-34	568	534
3.1.2.1.be Követelések	859	19 623	-429	694	-585	-1 367	-1 687	-308	220	-88
3.1.2.2.be Tartozások	2 010	2 061	-1 155	1 229	-4 363	-1 617	-5 906	-342	788	445
3.2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	3 154	5 648	2 810	808	454	733	4 805	1 248	2 014	3 262
3.2.k Követelések	1 788	382	260	598	2	122	981	834	791	1 626
3.2.t Tartozások	-1 367	-5 265	-2 550	-211	-451	-611	-3 823	-414	-1 223	-1 637
3.3. Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók (nettó követelés)	265	-686	406	78	-70	-361	53	-507	-16	-523
3.3.k Követelések	-3 941	-6 218	-1 265	-885	-912	-1 058	-4 121	-1 001	-801	-1 802
3.3.t Tartozások	-4 206	-5 532	-1 671	-963	-842	-698	-4 174	-494	-784	-1 278
3.4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	3 162	7 921	598	3 985	3 142	-140	7 584	-153	162	9
3.4.k Követelések	-731	5 389	2 313	3 006	1 091	-32	6 377	1 171	1 597	2 769
3.4.t Tartozások	-3 893	-2 532	1 715	-979	-2 051	108	-1 207	1 324	1 436	2 760
3.5. Tartalékeszközök	740	-4 913	-2 803	-3 296	-1 068	1 067	-6 100	-32	-336	-368
Memorandum:										
Külfölddel szembeni finanszírozási képesség										
Felülről számított (folyó és tőkemérleg)	5 520	8 946	1 886	2 331	1 898	938	7 053	1 090	3 122	4 212
Alulról számított (pénzügyi mérleg)	4 373	6 876	798	2 235	968	430	4 430	242	2 478	2 720
Eltérés (tévedések és kihagyások)	-1 147	-2 070	-1 088	-96	-930	-508	-2 623	-848	-644	-1 492

2. táblázat

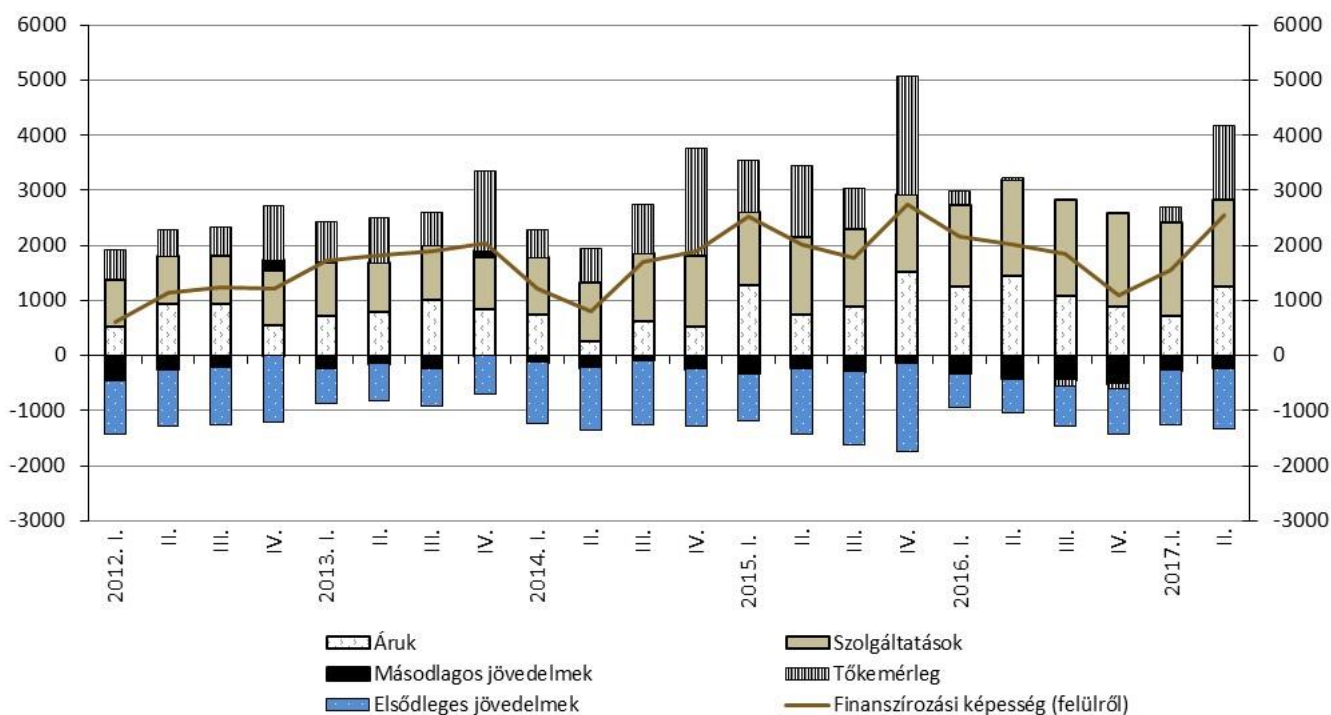
A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség alakulása²
(szezonálisan kiigazított adatok, millió euro)

	2014				2015				2016				2017	
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év
1. Reálgazdasági tranzakciók	1 844	1 261	1 853	1 786	2 705	2 053	2 351	2 695	2 740	3 231	2 845	2 649	2 261	2 983
1.1. Export	22 758	23 051	23 307	23 693	24 627	24 721	25 242	25 441	24 821	25 700	25 417	25 795	27 386	27 860
1.2. Import	20 747	21 777	21 228	22 002	21 702	22 748	23 087	22 720	22 271	22 509	22 558	23 261	25 014	25 204
1.1. Áruforgalom	734	268	632	527	1 266	735	877	1 520	1 245	1 444	1 085	898	721	1 258
1.1.1. Export	18 149	18 459	18 554	19 245	19 625	19 806	20 187	20 331	19 780	20 085	19 807	20 070	21 561	22 416
1.1.2. Import	17 401	18 111	17 883	17 966	18 331	19 018	19 144	18 668	18 523	18 861	18 797	19 731	21 276	21 196
1.2. Szolgáltatások	1 050	1 067	1 225	1 285	1 333	1 419	1 429	1 398	1 490	1 742	1 735	1 695	1 697	1 570
1.2.1. Utazás, egyenleg bevétel	684	693	726	758	774	768	803	779	770	800	790	802	804	796
kiadás	1 084	1 086	1 079	1 117	1 175	1 152	1 220	1 228	1 249	1 265	1 319	1 362	1 344	1 316
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg bevétel	381	389	372	395	391	404	424	437	478	467	494	508	508	529
kiadás	354	432	464	471	606	637	662	348	785	948	950	915	907	815
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg bevétel	3 434	3 583	3 629	3 662	3 709	3 859	3 964	3 959	3 904	4 218	4 236	4 181	4 302	4 192
kiadás	3 117	3 169	3 171	3 128	3 145	3 243	3 311	3 502	3 167	3 293	3 290	3 196	3 454	3 408
2. Elsődleges jövedelmek	-1 108	-1 134	-1 159	-1 046	-848	-1 190	-1 333	-1 599	-619	-620	-744	-826	-988	-1 092
3. Másodlagos jövedelmek	-125	-220	-94	-248	-330	-235	-294	-133	-327	-423	-434	-511	-274	-239
4. Folyó fizetési mérleg	464	115	645	626	1 225	699	873	1 262	1 631	2 039	1 656	1 383	1 170	1 434
5. Tökemérleg	492	616	883	1 939	943	1 285	718	2 164	249	48	-109	-99	271	1 353
6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség	1 222	675	1 683	1 983	2 583	1 970	1 687	2 763	2 197	2 129	1 772	978	1 515	2 783

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

2. ábra

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



² 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 a második negyedévben a szezonális hatásoktól megtisztítva 1258 millió euro volt, nagyobb, mint az első negyedévben. A második negyedéves export (22 416 millió euro) meghaladta az előző negyedévi szintet, míg az import (21 196 millió euro) a szezonális hatásoktól megtisztítva elmaradt az első negyedéves szinttől.

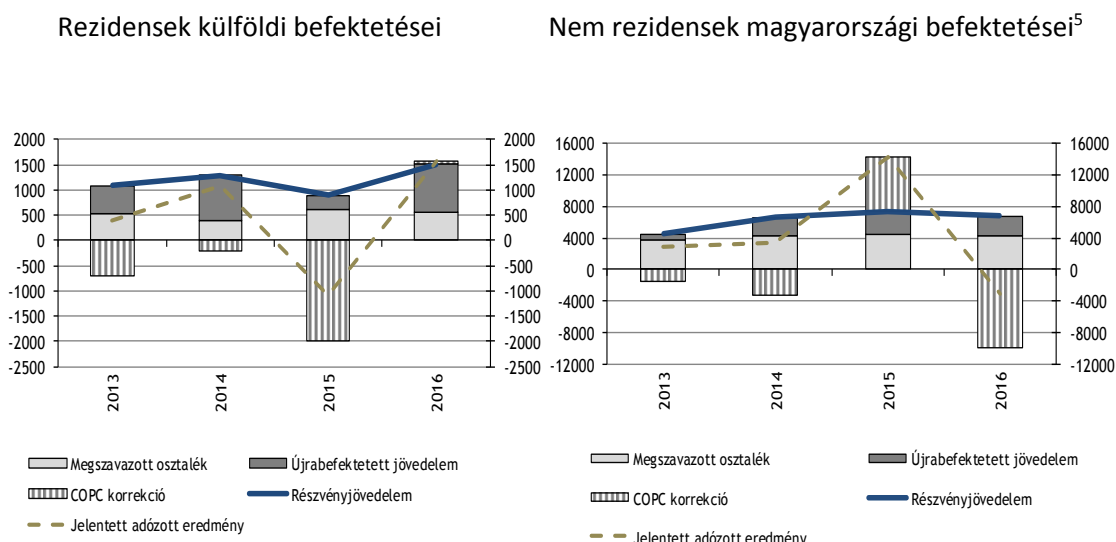
A **szolgáltatások** szezonálisan kiigazított bevételi többlete 1570 millió euro volt, ez alacsonyabb az előző negyedévi egyenleg értékénél. Ezen belül az utazások egyenlege 796 millió eurót tett ki úgy, hogy a bevételek (1316 millió euro) értéke alacsonyabb, a kiadások (529 millió euro) értéke magasabb volt az előző negyedéves értékénél. Az utazáson kívüli szolgáltatásoknál a bevétel (4192 millió euro) és a kiadás is (3408 millió euro) alacsonyabb az előző negyedéves értékénél. Az idegenforgalmon kívüli szolgáltatások egyenlege (815 millió euro) is kisebb az előző negyedévi értékénél.

A második negyedévben az **elsődleges jövedelmek** szezonális hatásoktól megtisztított kiadási többlete (1092 millió euro) meghaladta az előző negyedéves értéket.

A 2016-os közvetlentőke-befektetés részvény- és egyéb részesedések jövedelmeire vonatkozóan először állnak rendelkezésre a vállalatok éves jelentésein alapuló tényadatok³, amelyek leváltották az eddig publikált becsléseket. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt, külföldi tulajdonban lévő vállalatok 2016-os részvényjövedelme alacsonyabb lett a becslésnél, míg a külföldi érdekeltséggel rendelkező rezidens vállalatoké magasabb. Mindkét hatás az eddig publikált 2016-os finanszírozási képesség növekedéséhez járult hozzá.

3. ábra

A közvetlentőke-befektetések részvény és egyéb részesedés jövedelmének összetevői (millió euro)⁴



³ A 2017-re vonatkozó a közvetlentőke-befektetésekben belül a részvény- és egyéb részesedések jövedelme továbbra is becslés.

⁴ Az egyes években a szaggatott vonal jelzi az adatszolgáltatók által jelentett, eredménykimutatásaikban szereplő adózott eredmény nagyságát. A normál jövedelmen kívüli rendkívüli elemeket ebből a fizetési mérlegben nem jövedelemként, hanem átértékelődésként (árfolyam- vagy árváltozás) vagy egyéb állományváltozásként kell elszámolni (COPC-korrekció) a külfölddel szembeni befektetési pozícióban. A fizetési mérlegben elszámolt részvény és egyéb részesedés jövedelmet a megszavazott osztalék és az újrabefektetett jövedelem összege adja ki.

⁵ 2015-ben és 2016-ban a nem pénzügyi vállalatokra elszámolt COPC-korrekciók értékére különösen nagy hatása volt egy multinacionális vállalatcsoport átstrukturálásának.

A makrogazdasági statisztikákban a közvetlentőke-befektetésekkel létrehozott vállalatok éves számviteli eredménye megbontásra kerül aszerint, hogy az statisztikailag jövedelemként, átértékelődésként vagy egyéb állományváltozásként hatott a saját tőke értékének változására. Jövedelemként a folyó fizetési mérlegben csak a normál üzletmenethez kapcsolódó eredményt (current operating performance concept, COPC) vesszük figyelembe (lásd a 3. ábrát). A nem normál üzletmenethez kapcsolódó korrekció előjele pozitív, ha összességében nyereség, illetve negatív, ha veszteség keletkezik az adózott eredmény statisztikai szempontból átértékelődésnek, illetve egyéb állományváltozásnak minősülő tételeinek összegeként⁶. A COPC-korrekció elvégzéséhez szükséges információk is csak évente, az éves vállalati adatszolgáltatásokból állnak rendelkezésre. A COPC-korrekció átértékelődéshez és egyéb állományváltozáshoz kapcsolódó állományi hatását a 3. táblázat alján található tájékoztató adatok mutatják⁵.

3. táblázat

A közvetlentőke-befektetés jövedelmekre elszámolt nem normál üzletmenethez kapcsolódó korrekció alakulása 2014-2016⁷ (millió euro)

	Rezidensek befektetése külföldön			Nem rezidensek befektetése Magyarországon		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Nemzetgazdaság						
1.1 Adózott eredmény	1087	-1083	1572	3324	14266	-3131
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-201	-1980	62	-3229	6900	-9894
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	1289	897	1510	6553	7366	6764
Hitelintézetek (S122)						
1.1 Adózott eredmény	-93	-139	398	-1088	38	645
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-336	-345	158	-1493	-218	367
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	243	206	240	405	256	277
Egyéb pénzügyi intézmények (S12M)						
1.1 Adózott eredmény	122	-231	-69	-172	-223	261
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-84	-53	0	-432	-327	74
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	205	-178	-69	260	103	187
Nem pénzügyi intézmények, háztartások és háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S1V)						
1.1 Adózott eredmény	1058	-713	1243	4584	14451	-4037
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	218	-1582	-96	-1304	7444	-10335
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	840	869	1338	5888	7007	6299
Tájékoztató adatok						
COPC-korrekció, nemzetgazdaság összesen	-201	-1980	62	-3229	6900	-9894
Ebből Átértékelődés	-179	-2029	-52	-3081	7392	-9340
Árváltozás	-137	-1936	-87	-2730	7435	-9522
Árfolyamváltozás	-42	-94	35	-351	-42	182
Egyéb állományváltozás	-23	49	115	-148	-493	-553

A **másodlagos jövedelmek** szezonálisan igazított kiadási többlete (239 millió euro) kisebb, mint az előző negyedévekben volt.

⁶ Ilyenek például a készletek, követelések elszámolt értékvesztése, illetve annak visszairása; a realizált és nem-realizált árfolyamvesztés és -nyereség; az elengedett kötelezettségek és követelések eredményhatása, valamint a tárgyi eszközök terven felüli értékcsökkenése, illetve annak visszairása.

⁵ 2015-ben és 2016-ban a nem pénzügyi vállalatokra elszámolt COPC-korrekciók értékére különösen nagy hatása volt egy multinacionális vállalatcsoport átstrukturálásának.

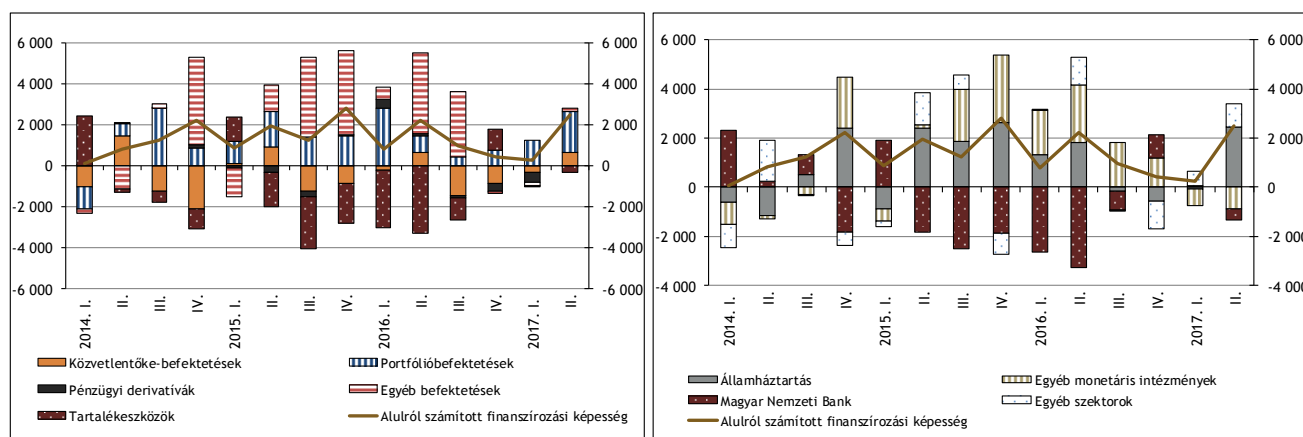
⁷ A nemzetgazdaság adatait tartalmazó tábla 1.1.2. sora jelenik meg a folyó fizetési mérleg, Közvetlentőke-befektetések jövedelmei, Részesedések jövedelme bevétel (Rezidensek befektetése külföldön) illetve a kiadás (Nem rezidensek Magyarországon) során.

Az EU-val kapcsolatos transzferek kiigazított egyenlege a második negyedévben 1236 millió euro volt. Az egyes összetevők kiigazítatlan értékét illetően az elsődleges jövedelemként (termék- és termelési adók, támogatások) elszámolt tranzakciók egyenlege 411 millió euro volt, míg a másodlagos jövedelmeken belül elszámolt folyó transzferek 77 millió euro egyenleggel zártak. Az EU-tól kapott források tőke-transzferként felhasznált értéke 1391 millió eurót ért el.

II. Pénzügyi mérleg: a külfölddel szembeni - alulról számított - nettó finanszírozási képesség alakulása 2017. második negyedévében⁸

4. ábra

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



A közvetlentőke-befektetéseken 2017 második negyedévében 654 millió euro nettó forráskiáramlás történt: a rezidensek befektetései külföldön 1052 millió euróval (amelyből átfolyó tőke⁹ 214 millió euro volt), míg a külföldiek befektetései Magyarországon 398 millió euróval nőttek (amelyből átfolyó tőke 214 millió euro volt).

A rezidensek külföldön történő befektetésein belül a részvénybefektetések 697 millió euróval, az újrabefektetett jövedelmek 52 millió euróval növelték a külföldi befektetések értékét a második negyedévben. A részvénybefektetéseken belül kiugró osztalék¹⁰ miatt elszámolt tőke kivonás 82 millió euro volt. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 303 millió euro nettó követelésnövekedést mutatott.

A külföldiek magyarországi befektetéseinél a részvénybefektetések 479 millió euróval csökkentették, az újrabefektetett jövedelmek 309 millió euróval növelték a külföldiek befektetéseinek értékét. (A részvénybefektetésekből a kiugró osztalék miatt elszámolt tőke kivonás értéke 880 millió euro volt.) Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 568 millió euro nettó tartozásnövekedés volt.

⁸ Az egyes befektetési kategóriák összefoglaló adatait lásd az 1. táblázatban.

⁹ Az MNB honlapján elérhető egy [táblázatban](#) összefoglalva az átfolyó tőke és eszközportfólió átrendezéshez tartozó tranzakciók, illetve a megtisztított közvetlentőke-befektetés adatok.

¹⁰ 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.

A portfólióbefektetések egyenlege összességében 2014 millió euro forráskiáramlást mutatott (nettó követelés növekedés), amely mögött a követelések 791 millió eurós növekedése és a tartozások 1223 millió eurós csökkenése áll.

Az egyéb befektetések egyenlege összességében 162 millió euro forráskiáramlást mutatott (nettó követelés növekedés). A követelések 1597 millió euróval, a tartozások 1436 millió euróval nőttek. Az második negyedévben az EU-transzferek eredményszámléletű elszámolásával összefüggő követelés növekedés 1496 millió euro volt, az EU-val szembeni tartozások pedig 79 millió euróval csökkentek.

III. A tartalékok, adósságállomány alakulása

2017. június végén a jegybanki tartalékok értéke 23,5 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt adósságot nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2017. június végén 19,2 milliárd euro (az utolsó négy negyedéves GDP arányában 16,4 %) volt. Az EU-transzferek eredményszámléletű elszámolása miatti, EU-val szembeni nettó követelésállomány 2,1 milliárd eurót tett ki: a követelések állománya 2,6 milliárd, míg a tartozásoké 0,5 milliárd euro volt.

5. táblázat

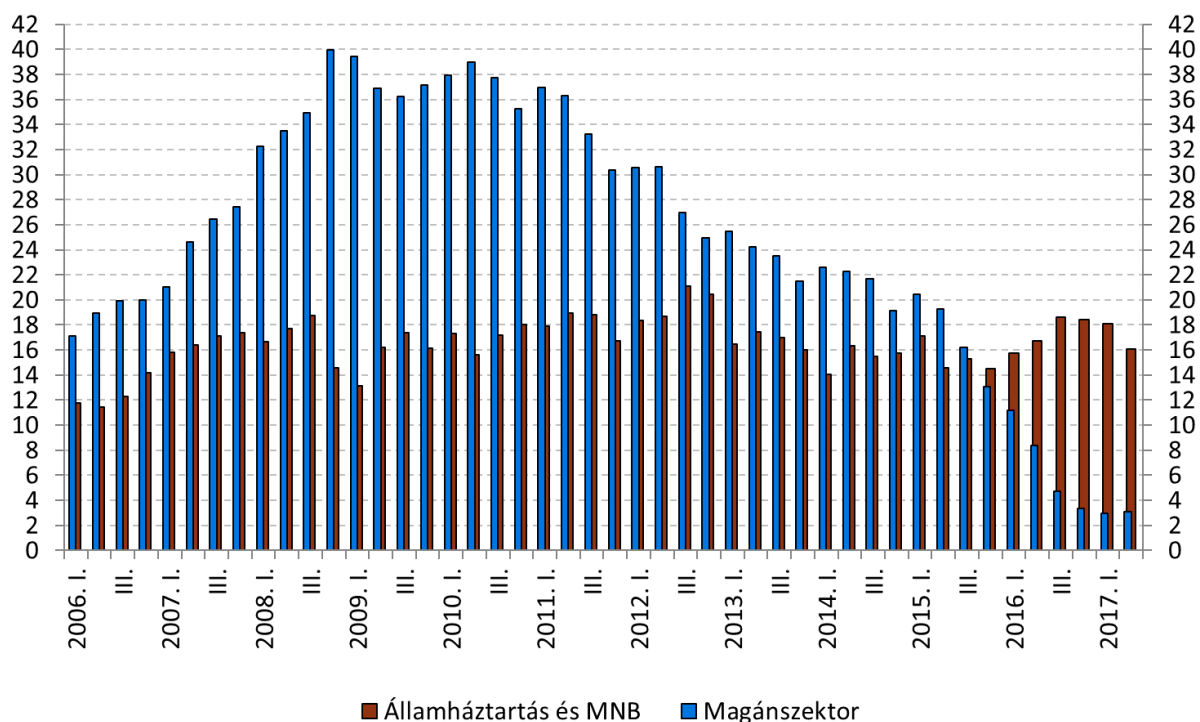
Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya, az időszakok végén (millió euro)¹¹

	2014	2015	2016				2017	
	IV. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.	II. n.év.
Követelések	116 577	138 965	127 530	130 451	125 742	118 664	122 642	123 650
3.1.k Közvetlentőke-befektetés	53 850	73 592	63 209	64 702	60 193	50 546	52 925	53 668
3.2.k Portfólióbefektetés	7 793	8 333	8 391	8 997	9 214	9 594	10 731	11 347
3.3.k Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	3 840	4 283	3 699	4 173	3 720	4 894	4 109	3 566
3.4.k Egyéb befektetések	16 516	22 435	24 680	27 795	28 955	29 245	30 479	31 607
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	1 486	3 361	3 333	3 371	2 515	1 488	1 116	2 612
3.5.k Tartalékeszközök	34 578	30 322	27 551	24 785	23 661	24 384	24 398	23 461
Tartozások	200 068	212 711	202 735	201 911	201 811	195 755	198 226	197 735
3.1.t Közvetlentőke-befektetés	102 329	118 446	109 001	109 430	110 381	102 737	104 400	104 192
3.2.t Portfólióbefektetés	49 921	49 325	47 633	46 964	48 188	49 202	48 682	47 809
3.3.t Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	3 462	2 117	1 851	2 112	1 769	1 797	1 655	1 550
3.4.t Egyéb befektetések	44 357	42 822	44 250	43 406	41 472	42 020	43 490	44 184
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	881	400	1 122	1 073	273	567	622	542
Nettó követelések	-83 491	-73 745	-75 205	-71 460	-76 069	-77 092	-75 584	-74 085
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	604	2 962	2 211	2 298	2 242	920	494	2 070
Memorandum:								
Bruttó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	87 767	82 190	81 047	79 936	78 442	78 181	79 433	78 172
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	51 229	47 713	46 135	44 312	43 954	43 891	43 017	41 507
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	36 538	34 478	34 912	35 624	34 488	34 290	36 416	36 665
Nettó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	34 889	27 605	26 924	25 055	23 347	21 793	21 018	19 172
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	15 716	14 501	15 748	16 700	18 602	18 414	18 074	16 099
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	19 172	13 104	11 176	8 356	4 744	3 379	2 944	3 073

¹¹ 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.

5. ábra

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



IV. Az adatrevíziók alakulása a felülvizsgált időszakban

A 2017. szeptemberi publikációban a fizetésimérleg-statisztikák normál revíziós időszaka 2014-ig nyúlik vissza. Az 5-6. táblázatban bemutatjuk a 2017. márciusban publikált 2014-2015, illetve 2017. júniusban közzétett 2016-2017Q1-es adatokhoz viszonyított elmozdulásokat.

Az adatrevíziók mögött egyrészt a vállalatok módosított adatszolgáltatásai, hibajavításai, másrészt a becslések jelentett adatokkal való lecserélése (közvetlentőke-befektetések jövedelme és állománya), harmadrészt pedig a KSH-tól átvett alapstatisztikákban (áru és szolgáltatás, munkavállalói jövedelmek és hazautalások) végrehajtott adatfelülvizsgálat hatása tükröződik.

Az elsődleges jövedelmeken belül a magyarországi közvetlentőke-befektetések részvényjövedelme a jelentett adatok alapján 479 millió euróval alacsonyabb kiadást eredményezett az eddigi becsléshez képest, míg a külföldön létrehozott közvetlentőke-befektetésekhez kapcsolódó részvényjövedelem bevétel 452 millió euróval magasabb lett a becslött értéknél. A becslőthöz képest kisebb, illetve nagyobb profit a részesedések jövedelmén kívül a pénzügyi mérlegben is megjelenik a jövedelmek újrabefektetése miatti alacsonyabb, illetve magasabb tőkebefektetésként.

Az áruforgalom és a szolgáltatások 2014. évi változásait elsősorban a nemzeti számlákhoz kapcsolódó forrásfelhasználás táblák integrációja okozta. 2016-ra, valamint 2017. I. negyedévre vonatkozóan szintén a KSH nemzeti számla statisztikájával összhangban került sor az áruforgalmi és szolgáltatás adatok felülvizsgálatára.

A munkavállalói jövedelem és hazautalások adatain a KSH adatrevíziót hajtott végre 2011-ig visszamenőleg, amelyet az MNB a normál revíziós politikájának megfelelően most csak 2014-től tudott a fizetésimérleg-statisztikai idősorában érvényesíteni.

5. táblázat

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

	2014	2015	2016	2017 I.né.
1. Áruk	-246	0	-555	-322
2. Szolgáltatások	-301	0	426	47
3. Elsődleges jövedelmek	-49	213	932	7
4. Másodlagos jövedelmek	8	-68	23	0
I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)	-588	145	825	-268
II. Tőkemérleg	-20	-36	-6	0
III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)	-178	-45	728	98
5. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	25	-18	685	23
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	65	-197	186	123
Részesedések	65	-46	185	113
Adósság típusú instrumentumok	0	-151	1	10
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	41	-180	-498	100
Részesedések	40	-192	-230	-122
Adósság típusú instrumentumok	1	12	-268	222
6. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	0	-18
Követelések	0	0	0	-18
Tartozások	0	0	0	0
7. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	0	25	-21
8. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-203	-27	18	114
Követelések	66	5	28	64
Tartozások	269	32	10	-50
IV. Tévedések és kihagyások egyenlege	430	-154	-92	365

6. táblázat

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

	2014	2015	2016	2017 I.né.
1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	1 151	550	-882	-862
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	1 328	435	-219	-94
Részesedések	1 328	586	-188	-71
Adósság típusú instrumentumok követelés	0	0	2	11
Adósság típusú instrumentumok tartozás	0	151	32	34
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	176	-116	664	767
Részesedések	-1	-303	783	636
Adósság típusú instrumentumok követelés	0	14	666	708
Adósság típusú instrumentumok tartozás	177	200	546	839
2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	0	-18
Követelések	0	0	0	-18
Tartozások	0	0	0	0
3. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	0	0	0
4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-397	-364	141	179
Követelések	-38	5	116	158
Tartozások	359	369	-25	-21
Bruttó adósság*	359	369	-25	-21
Nettó adósság*	397	364	-141	-161
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,2%	0,0%	-0,5%	-1,2%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,6%	0,1%	0,7%	-1,0%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Nettó adósság a GDP százalékában*	0,4%	0,3%	-0,1%	-0,1%

*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 közzétételétől 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. december 21-én teszi közzé a 2017. III. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat és revideálja a 2017. I-II. 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