



SAJTÓKÖZLEMÉNY

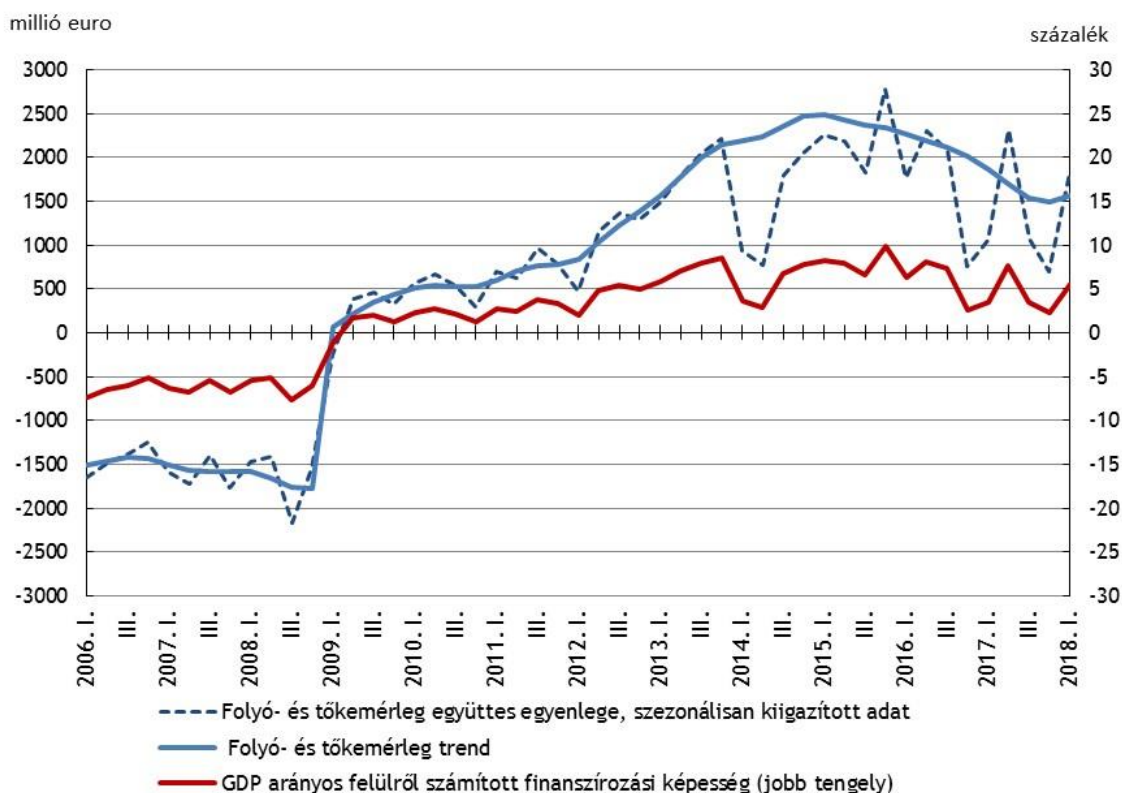
A fizetési mérleg alakulásáról

2018. I. negyedév

2018 I. negyedévében¹ a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) kiigazítás nélküli értéke 2148 millió euro (667 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a mutató 1831 millió euro (556 milliárd forint), a negyedéves GDP 5,6 %-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 2018. június 21-én első alkalommal publikálja a 2018. I. negyedéves fizetési mérleg-statisztikákat, valamint revideálja a 2017 I-IV. negyedéves adatokat.

1. táblázat

A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása (millió euro)

	2017					2018
	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I-IV. n.év.	I. n.év.
1. Folyó fizetési mérleg, egyenleg (1.A+1.B+1.C)	979	1 605	874	430	3 888	1 027
1.A. Áruk és szolgáltatások, egyenleg	2 144	2 953	2 348	1 965	9 410	2 158
Export	27 206	28 336	27 606	27 945	111 093	27 967
Import	25 062	25 383	25 258	25 980	101 683	25 809
1.A.a. Áruk	702	1 162	164	189	2 217	374
Export	21 906	22 483	21 060	22 045	87 494	22 426
Import	21 205	21 321	20 896	21 855	85 277	22 053
1.A.b. Szolgáltatások	1 443	1 791	2 184	1 775	7 193	1 784
Export	5 300	5 852	6 546	5 900	23 599	5 540
Import	3 857	4 062	4 362	4 125	16 406	3 756
1.B. Elsődleges jövedelmek, egyenleg	-1 056	-1 426	-1 201	-1 269	-4 951	-1 030
1.B.1. Munkavállalók jövedelmei	706	704	700	617	2 726	573
1.B.2. Befektetések jövedelmei	-2 017	-2 523	-2 175	-2 294	-9 009	-2 038
1.B.2.1. Közvetlentőke-befektetések jövedelmei	-1 655	-1 902	-1 877	-1 993	-7 426	-1 763
1.B.2.2. Portfólióbefektetések jövedelmei	-331	-588	-276	-275	-1 470	-252
1.B.2.3. Egyéb befektetések jövedelmei	-77	-80	-70	-73	-300	-67
1.B.2.4. Tartalékeszközök jövedelmei	47	47	48	46	187	44
1.B.3. Egyéb elsődleges jövedelmek	256	393	275	409	1 332	435
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	256	393	275	409	1 332	435
1.C. Másodlagos jövedelmek, egyenleg	-110	78	-273	-265	-571	-102
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	113	343	-18	-35	403	64
2. Tőkemérleg, egyenleg	294	526	112	241	1 173	1 121
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	298	546	196	445	1 486	1 113
3. Pénzügyi mérleg (nettó követelés) (3.1+3.2+3.3+3.4+3.5)	-71	2 314	-706	962	2 498	826
3.1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	-530	692	-962	-934	-1 735	-418
3.1.ki Külföldön (nettó követelés)	2 459	1 066	-841	-2 053	631	37
3.1.1.ki Részesedések (nettó követelés)	2 230	802	-851	-2 437	-256	95
3.1.1.1.ki Részvény és egyéb részesedés (nettó követelés)	2 006	700	-1 241	-2 607	-1 141	-211
3.1.1.2.ki Újrabefektetett jövedelem (nettó követelés)	224	102	390	170	886	306
3.1.2.ki Adósság típusú instrumentumok (nettó követelés)	228	264	10	384	886	-58
3.1.2.1.ki Követelések	346	269	16	214	845	-169
3.1.2.2.ki Tartozások	117	5	6	-170	-42	-111
3.1.be Magyarországon (nettó tartozás)	2 989	374	121	-1 118	2 366	454
3.1.1.be Részesedések (nettó tartozás)	2 927	61	2 489	2 374	7 851	389
3.1.1.1.be Részvény és egyéb részesedés (nettó tartozás)	1 588	-460	320	296	1 744	-1 284
3.1.1.2.be Újrabefektetett jövedelem (nettó tartozás)	1 339	521	2 169	2 077	6 107	1 674
3.1.2.be Adósság típusú instrumentumok (nettó tartozás)	61	313	-2 369	-3 492	-5 486	65
3.1.2.1.be Követelések	-310	215	1 374	2 436	3 716	234
3.1.2.2.be Tartozások	-248	528	-995	-1 055	-1 770	299
3.2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	1 254	2 014	-133	700	3 835	-213
3.2.k Követelések	840	791	150	200	1 981	147
3.2.t Tartozások	-414	-1 223	283	-500	-1 854	360
3.3. Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók (nettó követelés)	-515	27	-649	-440	-1 577	-224
3.3.k Követelések	-1 020	-779	-1 290	-1 188	-4 276	-935
3.3.t Tartozások	-505	-806	-640	-747	-2 699	-711
3.4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-248	-83	1 954	324	1 947	1 971
3.4.k Követelések	1 171	1 393	697	-1 066	2 195	2 408
3.4.t Tartozások	1 419	1 476	-1 257	-1 390	248	437
3.5. Tartalékeszközök	-32	-336	-917	1 313	28	-290
Memorandum:						
Külfölddel szembeni finanszírozási képesség						
Felülről számított (folyó és tőkemérleg)	1 273	2 131	986	672	5 061	2 148
Alulról számított (pénzügyi mérleg)	-71	2 314	-706	962	2 498	826
Elérés (tévedések és kihagyások)	-1 344	183	-1 692	290	-2 563	-1 322

2. táblázat

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

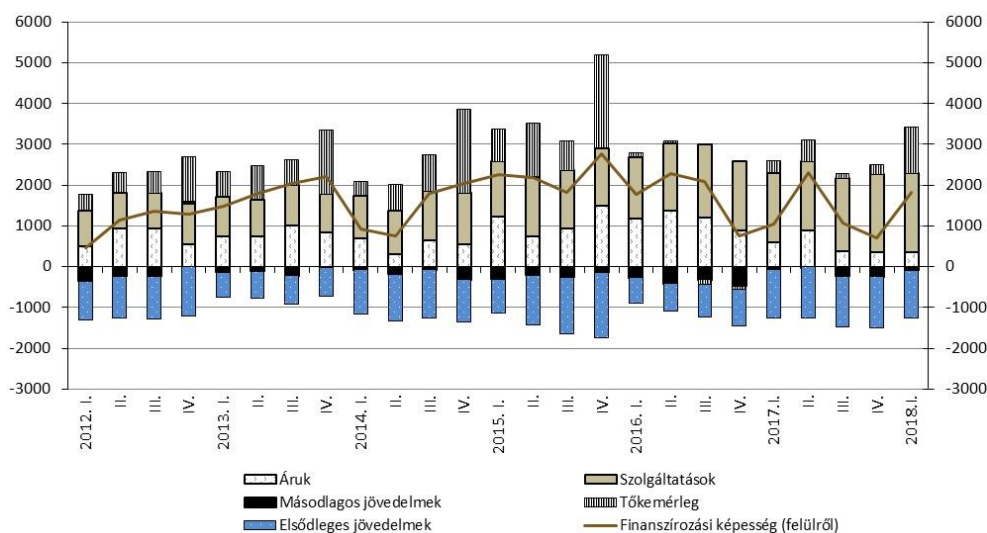
	2017				2018
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év
1. Reálgazdasági tranzakciók	2 213	2 747	2 116	2 333	2 233
1.1. Export	27 539	27 708	27 694	27 961	28 673
1.2. Import	25 378	25 308	25 422	25 768	26 471
1.1. Áruforgalom	601	897	391	344	346
1.1.1. Export	21 491	21 913	21 589	21 990	22 667
1.1.2. Import	21 361	21 160	21 174	21 760	22 484
1.2. Szolgáltatások	1 695	1 680	1 777	1 925	1 948
1.2.1. Utazás, egyenleg	809	814	834	848	861
bevételek	1 339	1 324	1 410	1 393	1 421
kiadások	520	539	554	533	534
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg	886	928	960	1 122	1 155
bevételek	4 451	4 482	4 589	4 596	4 623
kiadások	3 576	3 606	3 642	3 359	3 519
2. Elsődleges jövedelmek	-1 185	-1 267	-1 237	-1 260	-1 162
3. Másodlagos jövedelmek	-61	-1	-232	-245	-90
4. Folyó fizetési mérleg	1 102	1 193	818	839	971
5. Tőkemérleg*	294	526	112	241	1 121
6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség	1 047	2 310	1 071	702	1 831

*A Tőkemérleg időszora nem igazítható, az adatok a táblában megegyeznek a kiigazított adatokkal.

I. A külfölddel szembeni - felülről számított - nettó finanszírozási képesség összetevőinek 2018. I. 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** többlete az I. negyedévben a szezonális hatásoktól megtisztítva 346 millió euro volt, közel azonos a IV. negyedéves értékkel. A szezonális hatásoktól megtisztítva az I. negyedéves export (22 667 millió euro) és import (22 484 millió euro) is meghaladta az előző negyedéves szintet.

A **szolgáltatások** szezonálisan kiigazított bevételi többlete 1948 millió euro volt, ez magasabb az előző negyedévi értéknél. Ezen belül az utazások egyenlege 861 millió eurót tett ki úgy, hogy a bevételek (1421 millió euro) és a kiadások (534 millió euro) értéke is magasabb volt az előző negyedéves értéknél. Az utazáson kívüli szolgáltatásoknál az I. negyedévi bevétel (4623 millió euro) és kiadás is (3519 millió euro) nagyobb volt a IV. negyedéves értéknél, az egyenlegen megjelenő bevételi többlet (1155 millió euro) is meghaladta azt.

Az I. negyedévben az **elsődleges jövedelmek** szezonális hatásoktól megtisztított kiadási többlete (1162 millió euro) kisebb volt az előző negyedéves értéknél.

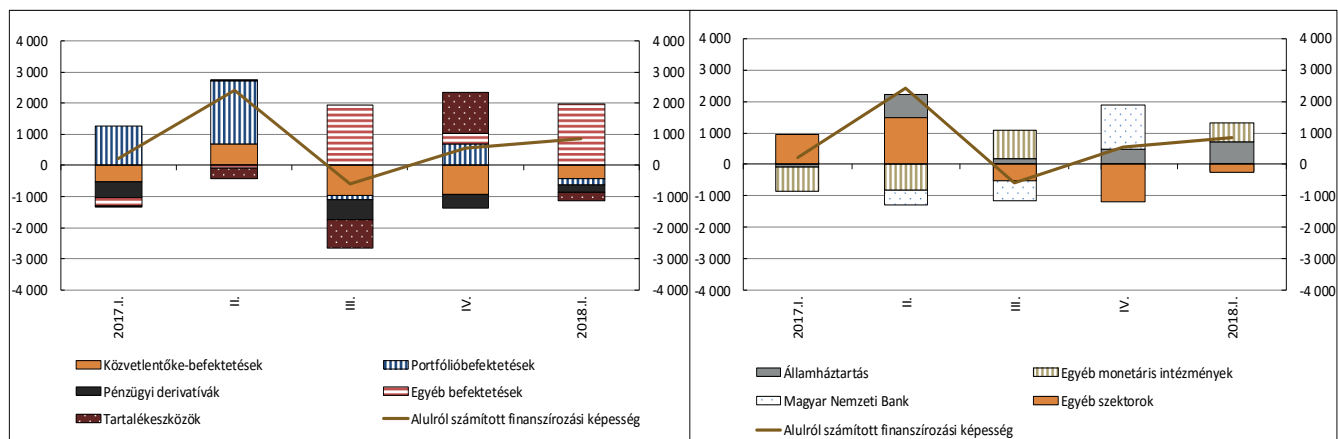
A **másodlagos jövedelmek** szezonálisan igazított kiadási többlete (90 millió euro) szintén kisebb, mint az előző negyedévben volt.

A **tőkemérleg** időszora a 2018. I. negyedéves adattal kiegészülve nem mutatott szezonalitást, ezért a szezonálisan kiigazított adat megegyezik a kiigazítatlan adatokkal. A tőkemérleg döntő részét az EU-tól kapott tőkefinanszírozások tartalmazzák, értéke az első negyedévben 1113 millió eurót ért el. 2016 óta ez az első negyedév, amikor újra jelentős a tőkefinanszírozások nagysága. Az **EU-val kapcsolatos finanszírozások** aggregált időszora tartalmazott szezonalitást, a kiigazított egyenlege az I. negyedévben 1253 millió euro volt. Az egyes összetevők *kiigazítatlan értékét* illetően az elsődleges jövedelemként (termék- és termelési adók, támogatások) elszámolt tranzakciók egyenlege 435 millió euro volt, míg a másodlagos jövedelmeken belül elszámolt folyó finanszírozások 64 millió euro egyenleggel zártak, az EU-tól kapott források tőkefinanszírozásként felhasznált értéke pedig 1113 millió eurót ért el.

II. Pénzügyi mérleg: a külfölddel szembeni - alulról számított - nettó finanszírozási képesség alakulása 2018. I. negyedévben³

3. ábra

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



A közvetlentőke-befektetéseken 2018 I. negyedévében 418 millió euro nettó forrásbeáramlás történt: a rezidensek befektetései külföldön 37 millió euróval, míg a külföldiek befektetései Magyarországon 454 millió euróval nőttek. Az átfolyó tőke és eszközportfólió átrendezés⁴ az első negyedévben mindkét befektetési irányban csökkentette a befektetések értékét (tőke kivonás) 287 millió euróval.

A rezidensek külföldön történő befektetéseiben belül a részvény és egyéb részesedést érintő befektetések 211 millió euróval csökkentették, az újrabefektetett jövedelmek 306 millió euróval növelték a külföldi befektetések értékét az I. negyedévben. A részvénybefektetéseken belül kiugró osztalék⁵ miatt elszámolt tőke kivonás nem történt. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 58 millió euro nettó követelés csökkenést mutatott.

A külföldiek magyarországi befektetéseinél a részvény és egyéb részesedést érintő befektetések 1284 millió euróval csökkentették, az újrabefektetett jövedelmek 1674 millió euróval növelték a külföldiek befektetéseinek értékét. (A részvénybefektetésekből a kiugró osztalék miatt elszámolt tőke kivonás értéke 20 millió euro volt.) Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 65 millió euro nettó tartozásnövekedést mutatott.

A portfólióbefektetések egyenlege összességében 213 millió euro forrásbeáramlást mutatott (nettó követelés csökkenés), amely mögött a követelések 147 millió eurós és a tartozások 360 millió eurós növekedése áll.

Az egyéb befektetések egyenlege összességében 1971 millió euro forráskiáramlást mutatott (nettó követelés növekedés). A követelések 2408 millió euróval, míg a tartozások 437 millió euróval nőttek. Az I. negyedévben az EU-transzferek eredményszemléletű elszámolásával összefüggő követelések 652 millió euróval nőttek, míg az EU-val szembeni tartozások 21 millió euróval csökkentek.

³ Az egyes befektetési kategóriák összefoglaló adatait lásd az 1. táblázatban.

⁴ Az MNB honlapján elérhető egy [táblázatban](#) összefoglalva az átfolyó tőke és eszközportfólió átrendezéshez tartozó tranzakciók, illetve az ezekről megtisztított közvetlentőke-befektetés adatok.

⁵ 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.

III. A tartalékok, adósságállomány alakulása

2018. március végén a jegybanki tartalékok értéke 23,1 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt adósságot nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2018. március végén 13,9 milliárd euro (az utolsó négy negyedéves GDP arányában 11,2 %) volt. Az EU-transzferek eredményzempléletű elszámolása miatti, EU-val szembeni nettó követelésállomány 1,8 milliárd eurót tett ki: a követelések állománya 1,9 milliárd euro, míg a tartozásoké 36 millió euró volt.

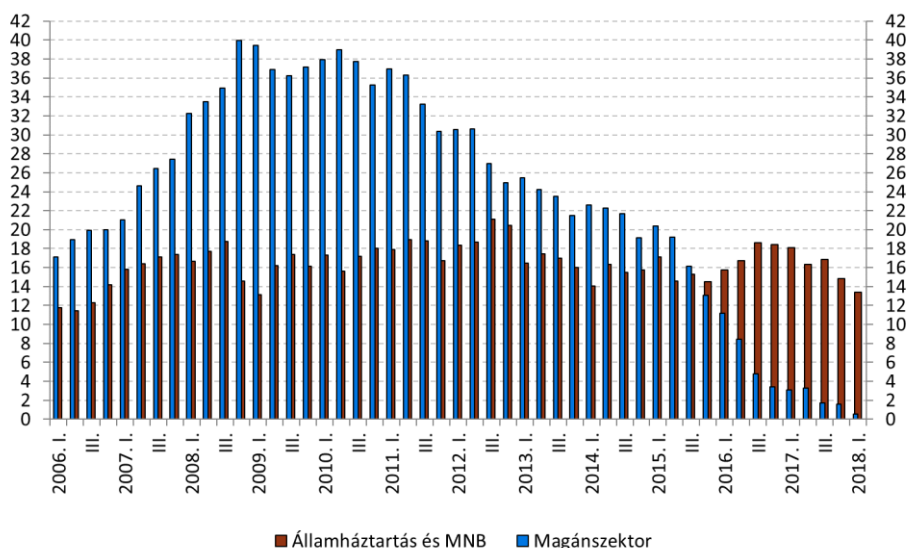
3. táblázat

Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya, az időszakok végén (millió euro)⁶

	2017				2018
	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.
Követelések	122 922	123 746	122 184	122 195	122 728
3.1.k Közvetlentőke-befektetés	53 233	54 004	53 840	53 614	53 073
3.2.k Portfóliobefektetés	10 772	11 386	11 596	11 892	11 784
3.3.k Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	4 109	3 566	2 801	2 527	1 777
3.4.k Egyéb befektetések	30 410	31 329	31 720	30 794	33 036
ebből: eredményzempléletű EU-transzfer elszámolás miatt	909	2 173	1 558	1 226	1 863
3.5.k Tartalékeszközök	24 398	23 461	22 226	23 368	23 059
Tartozások	199 812	199 382	199 207	199 040	197 725
3.1.t Közvetlentőke-befektetés	105 844	105 664	106 480	107 581	107 153
3.2.t Portfóliobefektetés	48 682	47 809	48 486	48 549	47 219
3.3.t Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	1 656	1 551	1 573	1 589	1 809
3.4.t Egyéb befektetések	43 630	44 359	42 669	41 322	41 545
ebből: eredményzempléletű EU-transzfer elszámolás miatt	580	510	30	56	36
Nettó követelések	-76 890	-75 635	-77 023	-76 846	-74 996
ebből: eredményzempléletű EU-transzfer elszámolás miatt	329	1 663	1 528	1 169	1 826
Memorandum:					
Bruttó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	79 574	78 347	76 487	74 540	73 967
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	42 975	41 475	39 895	38 976	37 921
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	36 599	36 872	36 592	35 565	36 046
Nettó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	21 226	19 624	18 576	16 413	13 937
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	18 107	16 353	16 855	14 808	13 385
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	3 119	3 271	1 721	1 605	551

4. ábra

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



⁶ 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 derivatíva* instrumentumok nem részei.

IV. Az adatrevíziók alakulása a felülvizsgált időszakban

A 2018. júniusi publikációban a fizetésimérleg-statisztikák normál revíziós időszaka 2017 négy negyedévére nyúlik vissza. Az 4-5. táblázatban bemutatjuk a 2018. márciusban publikált 2017. I-IV. negyedéves adatokhoz viszonyított elmozdulásokat. Az adatrevíziók mögött a vállalatok módosított adatszolgáltatásai állnak.

4. táblázat

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

	2017. I-IV. név
1. Áruk	-110
2. Szolgáltatások	0
3. Elsődleges jövedelmek	-89
4. Másodlagos jövedelmek	483
I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)	284
II. Tőkemérleg	-331
III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)	-81
5. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	192
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	325
Részesedések	346
Adósság típusú instrumentumok	-20
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	134
Részesedések	31
Adósság típusú instrumentumok	103
6. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	5
Követelések	1
Tartozások	-4
7. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0
8. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-278
Követelések	28
Tartozások	306
IV. Tévedések és kihagyások egyenlege	-34

5. táblázat

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

	2017. IV. név
1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	45
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	336
Részesedések	371
Adósság típusú instrumentumok követelés	5
Adósság típusú instrumentumok tartozás	40
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	291
Részesedések	69
Adósság típusú instrumentumok követelés	145
Adósság típusú instrumentumok tartozás	367
2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	2
Követelések	-1
Tartozások	-3
3. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0
4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-255
Követelések	266
Tartozások	522
Bruttó adósság*	527
Nettó adósság*	259
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,1%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,2%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,4%
Nettó adósság a GDP százalékában*	0,2%

*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 tárgydőszaki 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 előállításánál. 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 2018. szeptember 20-án teszi közzé a 2018. II. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat és revideálja a 2015, 2016, 2017 éves és 2018. 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@mnb.hu