



SAJTÓKÖZLEMÉNY

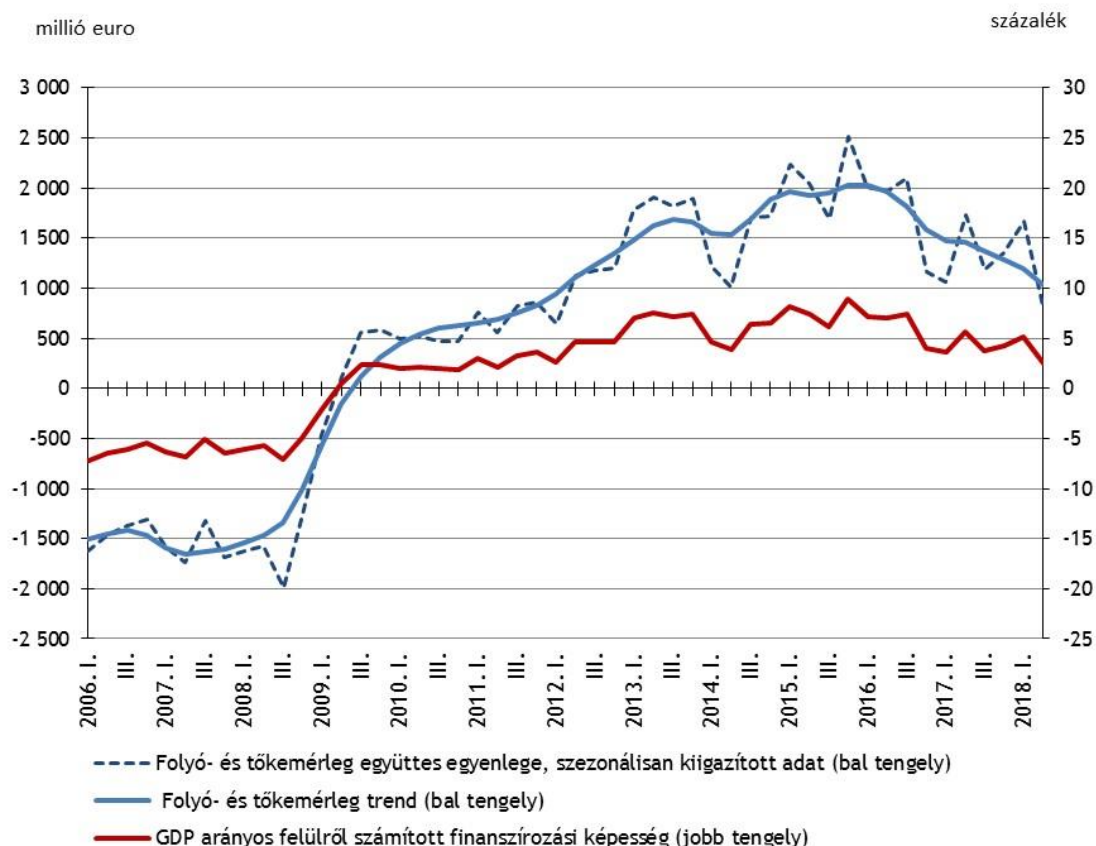
A fizetési mérleg alakulásáról

2018. II. negyedév

2018 II. negyedévében¹ a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg együttes egyenlege) kiigazítás nélküli értéke 1192 millió euro (379 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a mutató 826 millió euro (359 milliárd forint), a negyedéves GDP 2,5 %-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. szeptember 20-án első alkalommal publikálja a 2018. II. negyedéves fizetési mérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat, valamint revideálja a 2015, 2016, 2017. éves és 2018. I. negyedéves adatokat.

1. táblázat

A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása (millió euro)

	2015	2016	2017				2018			
	év	év	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	év	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.
1. Folyó fizetési mérleg, egyenleg (1.A+1.B+1.C)	3 127	7 071	783	1 617	999	547	3 947	840	772	1 612
1.A. Áruk és szolgáltatások, egyenleg	8 979	11 399	1 931	2 894	2 404	2 027	9 256	1 878	2 594	4 471
Export	98 706	102 219	26 570	27 797	27 427	27 518	109 312	27 620	29 886	57 506
Import	89 727	90 820	24 639	24 902	25 023	25 492	100 057	25 743	27 292	53 035
1.A.a. Áruk	4 052	4 623	439	1 026	201	237	1 904	42	569	611
Export	78 477	80 106	21 220	21 869	20 864	21 613	85 566	22 030	23 689	45 719
Import	74 425	75 482	20 781	20 842	20 663	21 376	83 662	21 988	23 120	45 108
1.A.b. Szolgáltatások	4 927	6 776	1 492	1 868	2 203	1 789	7 352	1 836	2 025	3 860
Export	20 229	22 114	5 350	5 928	6 563	5 905	23 746	5 590	6 197	11 788
Import	15 302	15 338	3 858	4 060	4 360	4 116	16 394	3 755	4 172	7 927
1.B. Elsődleges jövedelmek, egyenleg	-4 939	-2 859	-1 091	-1 403	-1 177	-1 264	-4 936	-972	-1 614	-2 586
1.B.1. Munkavállalók jövedelmei	2 987	3 039	708	706	703	617	2 732	569	629	1 198
1.B.2. Befektetések jövedelmei	-9 217	-7 115	-2 054	-2 502	-2 155	-2 290	-9 000	-1 955	-2 477	-4 432
1.B.2.1. Követlentőke-befektetések jövedelmei	-7 041	-5 259	-1 691	-1 876	-1 852	-1 986	-7 405	-1 677	-1 878	-3 555
1.B.2.2. Portfólióbefektetések jövedelmei	-2 074	-1 706	-331	-588	-276	-274	-1 469	-253	-577	-830
1.B.2.3. Egyéb befektetések jövedelmei	-503	-401	-79	-84	-75	-75	-313	-70	-67	-137
1.B.2.4. Tartalékeszközök jövedelmei	401	252	47	47	48	46	187	44	45	89
1.B.3. Egyéb elsődleges jövedelmek	1 290	1 216	256	393	275	409	1 332	414	234	648
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	1 290	1 216	256	393	275	409	1 332	414	234	648
1.C. Másodlagos jövedelmek, egyenleg	-913	-1 469	-56	126	-227	-215	-373	-66	-207	-273
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	162	-459	113	343	-18	-35	403	64	-26	38
2. Tőkemérleg, egyenleg	5 126	-37	300	533	122	250	1 205	1 127	420	1 547
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	5 237	387	298	546	196	445	1 486	1 112	436	1 547
3. Pénzügyi mérleg (nettó követelés) (3.1+3.2+3.3+3.4+3.5)	6 874	4 088	-201	2 475	-639	741	2 376	1 254	909	2 163
3.1. Követlentőke-befektetések (nettó követelés)	-1 213	-2 309	-553	870	-890	-1 061	-1 635	-267	-9	-277
3.1.ki Külföldön (nettó követelés)	-14 315	-7 420	2 546	1 163	-749	-2 062	898	157	92	248
3.1.1.ki Részesedések (nettó követelés)	-15 497	-6 323	2 325	916	-779	-2 343	119	157	174	331
3.1.1.1.ki Részvény és egyéb részesedés (nettó követelés)	-15 770	-7 354	2 030	753	-1 212	-2 557	-986	-241	132	-109
3.1.1.2.ki Újrabefektetett jövedelem (nettó követelés)	273	1 031	295	163	434	213	1 105	398	42	440
3.1.2.ki Adósság típusú instrumentumok (nettó követelés)	1 182	-1 097	220	247	30	282	779	-1	-82	-83
3.1.2.1.ki Követelések	778	-842	344	253	35	207	839	-174	167	-7
3.1.2.2.ki Tartozások	-405	255	124	6	5	-75	60	-173	249	76
3.1.be Magyarországon (nettó tartozás)	-13 102	-5 111	3 099	293	142	-1 001	2 533	424	101	525
3.1.1.be Részesedések (nettó tartozás)	4 282	-1 150	3 036	-43	2 539	2 489	8 021	-181	124	-57
3.1.1.1.be Részvény és egyéb részesedés (nettó tartozás)	320	-5 158	1 599	-515	341	348	1 772	-1 739	-309	-2 048
3.1.1.2.be Újrabefektetett jövedelem (nettó tartozás)	3 962	4 008	1 437	472	2 199	2 141	6 249	1 558	434	1 991
3.1.2.be Adósság típusú instrumentumok (nettó tartozás)	-17 384	-3 960	63	336	-2 398	-3 490	-5 488	605	-24	582
3.1.2.1.be Követelések	19 722	-1 303	-305	276	1 438	2 549	3 958	12	1 635	1 647
3.1.2.2.be Tartozások	2 338	-5 263	-242	612	-959	-941	-1 530	617	1 612	2 229
3.2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	5 657	4 823	1 254	2 014	-133	644	3 779	-214	1 586	1 372
3.2.k Követelések	391	999	840	791	150	140	1 922	147	-102	45
3.2.t Tartozások	-5 265	-3 823	-414	-1 223	283	-503	-1 857	361	-1 689	-1 327
3.3. Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók (nettó követelés)	-686	53	-515	27	-649	-440	-1 577	-224	176	-48
3.3.k Követelések	-6 218	-4 121	-1 020	-779	-1 290	-1 188	-4 276	-935	-873	-1 808
3.3.t Tartozások	-5 532	-4 174	-505	-806	-640	-747	-2 699	-711	-1 049	-1 760
3.4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	8 030	7 621	-355	-101	1 951	285	1 781	2 250	-1 577	673
3.4.k Követelések	5 471	6 326	1 185	1 406	709	-1 088	2 212	2 343	68	2 411
3.4.t Tartozások	-2 559	-1 295	1 539	1 507	-1 242	-1 373	431	93	1 645	1 737
3.5. Tartalékeszközök	-4 913	-6 100	-32	-336	-917	1 313	28	-290	733	443
Memorandum:										
Külfölddel szembeni finanszírozási képesség										
Felülről számított (folyó és tőkemérleg)	8 252	7 034	1 083	2 150	1 122	797	5 152	1 967	1 192	3 159
Alulról számított (pénzügyi mérleg)	6 874	4 088	-201	2 475	-639	741	2 376	1 254	909	2 163
Eltérés (tévedések és kihagyások)	-1 378	-2 946	-1 284	325	-1 760	-56	-2 776	-713	-283	-996

2. táblázat

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

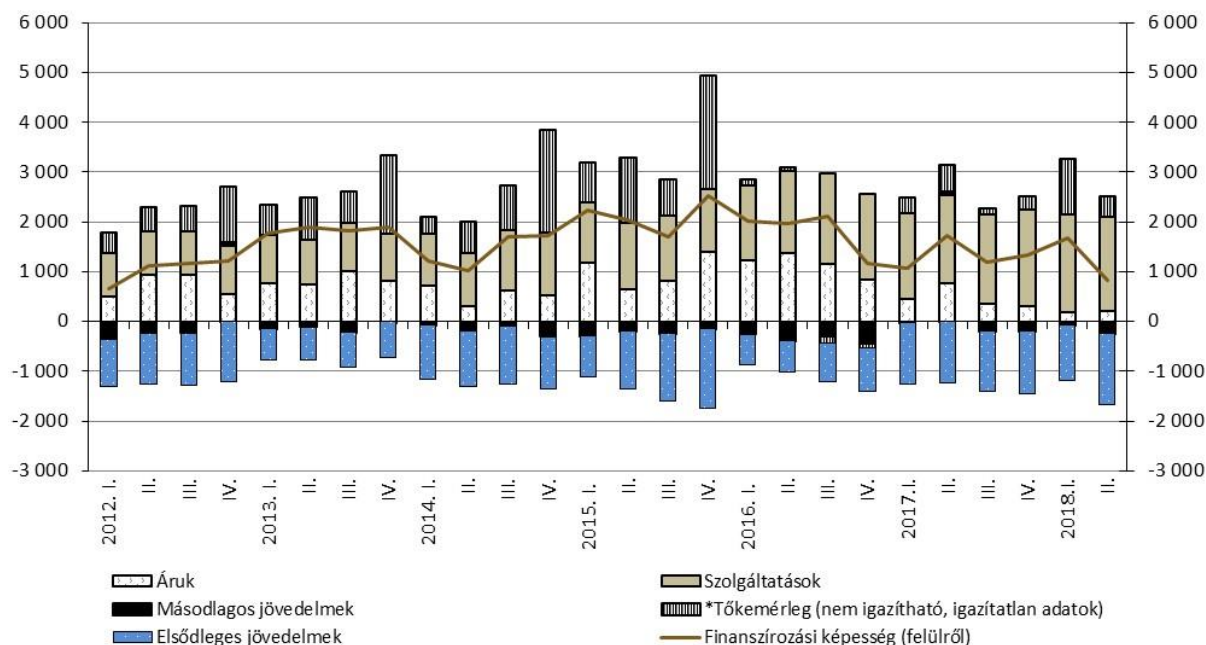
	2015				2016				2017				2018	
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év	II. n.év
1. Reálgazdasági tranzakciók	2 532	1 845	2 155	2 441	2 740	3 066	2 961	2 615	2 071	2 669	2 142	2 366	2 035	2 360
1.1. Export	24 325	24 426	24 903	25 137	24 865	25 671	25 540	26 042	27 007	27 188	27 404	27 525	28 451	29 249
1.2. Import	21 569	22 615	22 651	22 732	22 249	22 453	22 714	23 215	24 970	24 832	25 146	25 305	26 424	27 027
1.1. Áruforgalom	1 174	657	815	1 385	1 233	1 371	1 146	837	462	763	355	311	179	199
1.1.1. Export	19 336	19 498	19 918	20 015	19 676	20 043	19 864	20 118	20 928	21 339	21 277	21 534	22 396	22 891
1.1.2. Import	18 010	18 878	18 835	18 619	18 467	18 657	18 888	19 283	20 942	20 695	20 907	21 301	22 423	22 804
1.2. Szolgáltatások	1 212	1 328	1 310	1 282	1 501	1 661	1 821	1 716	1 721	1 768	1 801	1 945	1 968	1 892
1.2.1. Utazás, egyenleg	774	769	801	780	771	800	787	800	811	809	837	855	869	888
bevétel	1 181	1 164	1 233	1 221	1 251	1 255	1 307	1 315	1 338	1 327	1 411	1 393	1 420	1 411
kiadás	389	405	421	430	498	460	487	505	519	543	553	532	531	538
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg	483	543	543	225	775	835	1 040	928	917	1 011	983	1 142	1 184	1 092
bevétel	3 696	3 843	3 935	3 955	4 032	4 192	4 378	4 391	4 495	4 547	4 610	4 611	4 666	4 737
kiadás	3 209	3 322	3 408	3 677	3 383	3 375	3 379	3 409	3 582	3 596	3 640	3 355	3 523	3 620
2. Elsődleges jövedelmek	-822	-1 176	-1 352	-1 589	-601	-619	-772	-872	-1 233	-1 222	-1 216	-1 263	-1 122	-1 427
3. Másodlagos jövedelmek	-296	-191	-244	-148	-262	-395	-312	-451	-21	70	-196	-201	-70	-249
4. Folyó fizetési mérleg	878	631	777	1 076	1 570	1 765	1 881	1 505	1 018	1 265	837	804	855	588
5. Tőkemérleg*	804	1 308	735	2 278	109	64	-122	-89	300	533	122	250	1 127	420
6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség	2 235	2 046	1 690	2 516	2 006	1 972	2 101	1 165	1 064	1 731	1 187	1 346	1 670	826

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

I. A külfölddel szembeni - felülről számított - nettó finanszírozási képesség összetevőinek 2018. II. 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 a II. negyedévben a szezonális hatásoktól megtisztítva 199 millió euro volt, valamelyest magasabb az I. negyedéves értéknél. A szezonális hatásoktól megtisztítva a II. negyedéves export (22 891 millió euro) és import (22 804 millió euro) is meghaladta az előző negyedéves szintet.

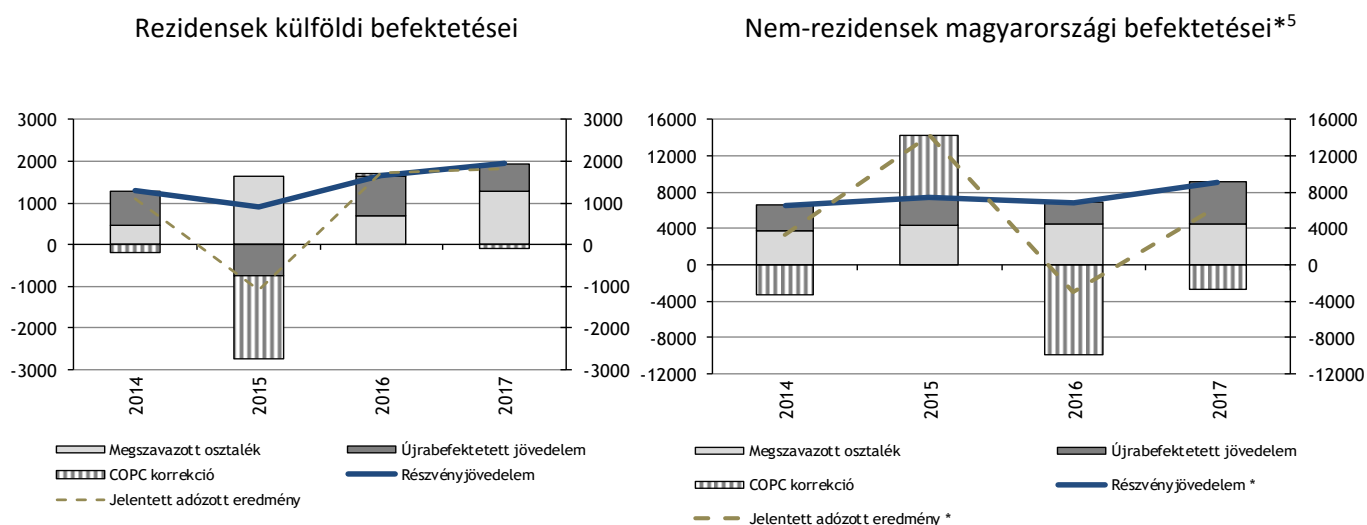
A **szolgáltatások** szezonálisan kiigazított bevételi többlete 1892 millió euro volt, ez alacsonyabb az előző negyedévi értéknél. Ezen belül az utazások egyenlege 888 millió eurót tett ki úgy, hogy a bevételek (1411 millió euro) és a kiadások (538 millió euro) értéke is közel azonos volt az előző negyedéves értékekkel. Az utazáson kívüli szolgáltatásoknál a II. negyedévi bevétel (4737 millió euro) és kiadás is (3620 millió euro) nagyobb volt az I. negyedéves értéknél, az egyenlegen megjelenő bevételi többlet (1092 millió euro) pedig alacsonyabb lett az előző negyedévinél.

A II. negyedévben az **elsődleges jövedelmek** szezonális hatásoktól megtisztított kiadási többlete (1427 millió euro) nagyobb volt az előző negyedéves értéknél.

A 2017-es közvetlentőke-befektetés részvény- és egyéb részesedések jövedelmeire vonatkozóan először állnak rendelkezésre a vállalatok éves jelentéseinek alapuló tényadatok³, amelyek leváltották az eddig publikált becsléseket. Mind a közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt, külföldi tulajdonban lévő vállalatok 2017-es részvényjövedelme, mind a külföldi érdekeltséggel rendelkező rezidens vállalatok részvényjövedelme magasabb lett a becslésnél. A két hatás eredményeként az eddig publikált 2017-es finanszírozási képesség minimálisan magasabb lett (21 millió euro).

3. ábra

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



*Az ábrában a nem-rezidensek magyarországi befektetéseinek jövedelem adatai 2018. szeptember 24-én javításra kerültek.

³ A 2018-ra vonatkozó közvetlentőke-befektetésekben 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 ártérítésként (árfolyam- vagy árváltozás) vagy egyéb állományváltozásként kell elszámolni (COPC-korrekció) a külfölddel szembeni befektetési pozícióban. A fizetési mérlegben elszámolt részvény- és egyéb részesedés jövedelme 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 mutatják.

3. táblázat

A közvetlentőke-befektetés jövedelmekre elszámolt nem normál üzletmenethez kapcsolódó korrekció alakulása 2015-2017-ben⁷ (millió euro)*

	Rezidensek befektetése külföldön			Nem rezidensek befektetése Magyarországon		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Nemzetgazdaság						
1.1 Adózott eredmény*	-1 081	1 712	1 836	14 258	-3 017	6 466
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-1 980	66	-101	6 899	-9 876	-2 649
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)*	900	1 646	1 937	7 358	6 858	9 115
Hitelintézetek (S122)						
1.1 Adózott eredmény*	-139	398	341	38	645	880
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-345	158	-7	-218	367	421
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)*	206	240	348	256	277	459
Egyéb pénzügyi intézmények (S12M)						
1.1 Adózott eredmény*	-231	-18	62	-223	261	284
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-53	0	45	-327	74	113
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)*	-178	-18	18	104	188	170
Nem pénzügyi intézmények, háztartások és háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S1V)						
1.1 Adózott eredmény*	-710	1 333	1 433	14 443	-3 924	5 302
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC-korrekció)	-1 582	-92	-139	7 444	-10 317	-3 184
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)*	872	1 425	1 571	6 999	6 393	8 485

Tájékoztató adatok

COPC-korrekció, nemzetgazdaság összesen	-1 980	66	-101	6 899	-9 876	-2 649
Ebből Átértékelődés	-2 030	-49	-102	7 392	-9 370	-2 194
Árváltozás	-1 936	-43	151	7 435	-9 533	-2 150
Árfolyamváltozás	-94	-6	-254	-43	163	-44
Egyéb állományváltozás	49	115	1	-493	-505	-455

*A táblában a nem-rezidensek magyarországi befektetéseinek jövedelem adatai 2018. szeptember 24-én javításra kerültek.

A **másodlagos jövedelmek** szezonálisan igazított kiadási többlete (249 millió euro) nagyobb, mint az előző negyedévben volt.

A **tőkemérleg** időszora a 2018. II. negyedéves adattal kiegészülve nem mutatott szezonalitást, ezért a szezonálisan kiigazított adat megegyezik a kiigazítatlan adattal. A tőkemérleg döntő része az EU-tól kapott tőkefinanszírozásból származik. Az **EU-val kapcsolatos transzferek** aggregált időszora tartalmazott szezonalitást, a kiigazított egyenlege a II. negyedévben 811 millió euro volt. Az egyes összetevők *kiigazítatlan értékét* illetően

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.

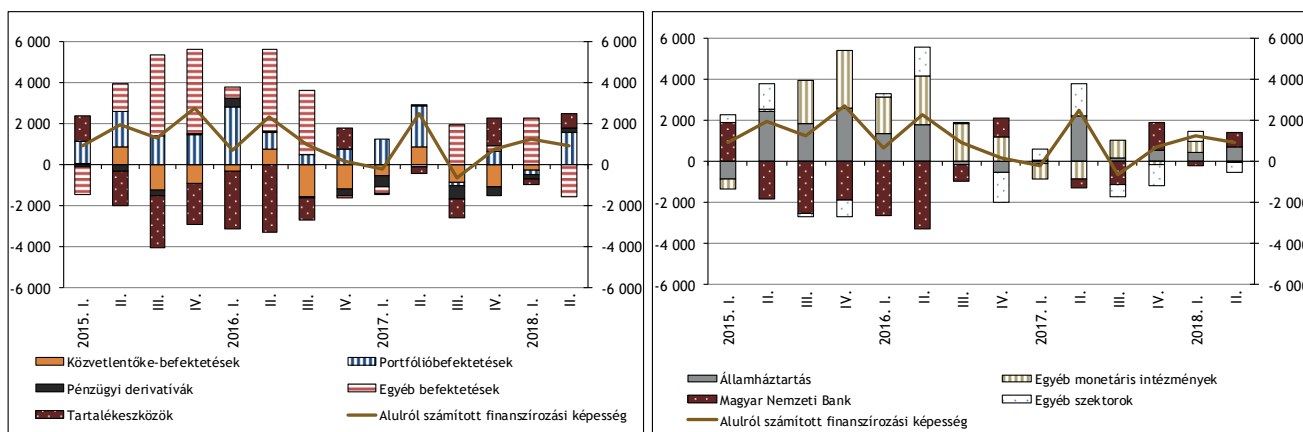
⁷ A nemzetgazdaság adatait tartalmazó tábla 1.1.2. sora jelenik meg a folyó fizetési mérleg, Közvetlentőke-befektetések jövedelmei, Részesedések jövedelme bevétel (Rezidensek befektetése külföldön), illetve a kiadás (Nem rezidensek befektetése Magyarországon) során.

az elsődleges jövedelemként (termék- és termelési adók, támogatások) elszámolt tranzakciók egyenlege 234 millió euro volt, míg a másodlagos jövedelmeken belül elszámolt folyó transzferek mínusz 26 millió euro egyenleggel zártak, az EU-tól kapott források tőketranszferként felhasznált értéke pedig 436 millió eurót ért el.

II. Pénzügyi mérleg: a külfölddel szembeni - alulról számított - nettó finanszírozási képesség alakulása 2018. II. negyedévében⁸

4. ábra

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



A közvetlentőke-befektetéseken 2018 II. negyedévében 9 millió euro nettó forrásbeáramlás történt: a rezidensek befektetései külföldön 92 millió euróval, míg a külföldiek befektetései Magyarországon 101 millió euróval nőttek. Az átfolyó tőke és eszközportfólió átrendezés⁹ a második negyedévében mindkét befektetési irányban csökkentette a befektetések értékét (tőke kivonás) 21 millió euróval.

A rezidensek külföldön történő befektetéseiben belül a részvény és egyéb részesedést érintő befektetések 132 millió euróval, az újrabefektetett jövedelmek 42 millió euróval növelték a külföldi befektetések értékét a II. negyedévében. A részvénybefektetéseken belül kiugró osztalék¹⁰ miatt elszámolt tőke kivonás értéke 57 millió euro volt. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 82 millió euro nettó követelés csökkenést mutatott.

A külföldiek magyarországi befektetéseiben belül a részvény és egyéb részesedést érintő befektetések 309 millió euróval csökkentették, az újrabefektetett jövedelmek 434 millió euróval növelték a külföldiek befektetéseinek értékét. (A részvénybefektetésekből a kiugró osztalék miatt elszámolt tőke kivonás értéke 541 millió euro volt.) Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 24 millió euro nettó tartozás csökkenést mutatott.

A portfólióbefektetések egyenlege összességében 1586 millió euro forráskiáramlást mutatott (nettó követelés növekedés), amely mögött a követelések 102 millió eurós és a tartozások 1689 millió eurós csökkenése áll.

Az egyéb befektetések egyenlege összességében 1577 millió euro forrásbeáramlást mutatott (nettó követelés csökkenés). A követelések 68 millió euróval, míg a tartozások 1645 millió euróval nőttek. A II. negyedévében az

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 az ezekről megtisztított közvetlentőke-befektetés adatok.

¹⁰ A kiugró osztalékokat a BPM6 módszertan szerint nem osztalékként, hanem tőke kivonásként kell elszámolni. Kiugró osztaléknak az eredménytartalékból (a korábbi időszakok terhére) megszavazott osztalékokat 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.

EU-transzferek eredményszámlázatú elszámolásával összefüggő követelések 352 millió euróval nőttek, míg az EU-val szembeni tartozások 17 millió euróval csökkentek.

III. A tartalékok, adósságállomány alakulása

2018. június végén a jegybanki tartalékok értéke 24,1 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt adósságot nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2018. június végén 11,5 milliárd euro (az utolsó négy negyedéves GDP arányában 9,5 %) volt. Az EU-transzferek eredményszámlázatú elszámolása miatti, EU-val szembeni nettó követelésállomány 2 milliárd eurót tett ki: a követelések állománya 2 milliárd euro, míg a tartozásoké 34 millió euro volt.

4. táblázat

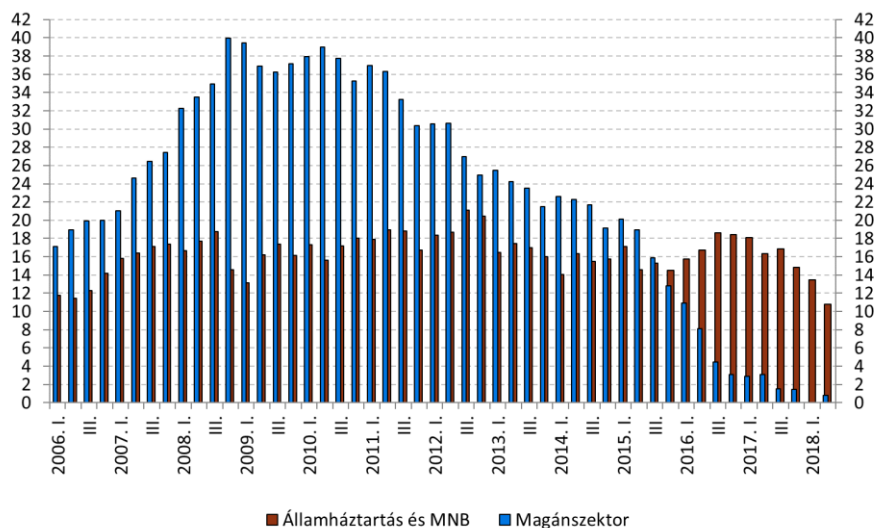
Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya, az időszakok végén (millió euro)¹¹

	2015		2016		2017				2018	
	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	139 816	119 751	123 830	125 027	123 462	123 455	123 764	128 399		
3.1.k Közvetlentőke-befektetés	73 964	51 319	53 797	54 926	54 749	54 588	53 894	56 656		
3.2.k Portfólióbefektetés	8 349	9 629	10 772	11 386	11 596	11 833	11 727	11 597		
3.3.k Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	4 283	4 894	4 109	3 566	2 801	2 527	1 777	2 546		
3.4.k Egyéb befektetések	22 898	29 525	30 754	31 686	32 089	31 139	33 307	33 539		
ebből: eredményszámlázatú EU-transzfer elszámolás miatt	3 361	1 365	909	2 173	1 558	1 226	1 794	2 037		
3.5.k Tartalékeszközök	30 322	24 384	24 398	23 461	22 226	23 368	23 059	24 061		
Tartozások	213 451	196 895	199 580	198 659	198 112	197 299	195 481	193 401		
3.1.t Közvetlentőke-befektetés	119 045	103 903	105 491	104 789	105 218	105 665	105 142	104 719		
3.2.t Portfólióbefektetés	49 325	49 202	48 682	47 809	48 486	48 551	47 219	42 964		
3.3.t Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	2 117	1 797	1 656	1 551	1 573	1 590	1 809	2 644		
3.4.t Egyéb befektetések	42 963	41 993	43 751	44 510	42 834	41 494	41 310	43 074		
ebből: eredményszámlázatú EU-transzfer elszámolás miatt	400	569	580	510	30	56	37	34		
Nettó követelések	-73 635	-77 144	-75 750	-73 632	-74 650	-73 845	-71 717	-65 002		
ebből: eredményszámlázatú EU-transzfer elszámolás miatt	2 962	796	329	1 663	1 528	1 169	1 757	2 003		
Memorandum:										
Bruttó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	82 332	78 154	79 695	78 499	76 653	74 713	73 732	73 033		
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	47 713	43 893	42 975	41 475	39 895	38 976	37 922	36 271		
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	34 619	34 261	36 719	37 024	36 758	35 737	35 811	36 762		
Nettó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)	27 283	21 486	21 003	19 418	18 374	16 241	13 432	11 538		
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	14 501	18 427	18 107	16 353	16 855	14 808	13 434	10 759		
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	12 782	3 059	2 896	3 065	1 518	1 433	-3	779		

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 derivatíva* 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 2018. szeptemberi publikációban a fizetésimérleg-statisztikák normál revíziós időszaka 2015-ig nyúlik vissza. Az 5-6. táblázatban bemutatjuk a 2018. márciusban publikált 2015-2016, illetve 2018. júniusban közzétett 2017-2018. I. negyedéves adatokhoz viszonyított elmozdulásokat.

Az adatrevíziók mögött egyrészt a vállalatok módosított adatszolgáltatásai, hibajavításai, másrészt a becslések jelentett adatokkal való lecserélése (közvetlentőke-befektetések jövedelme és állománya), valamint a KSH-tól átvett alapstatisztikákban (áru és szolgáltatás, munkavállalói jövedelmek és hazautalások) végrehajtott adatfelülvizsgálat hatása tükröződik. Ezen kívül a legújabb európai háztartási felmérés (HFCS)¹² adatai alapján becsülve 2015-ig visszamenőleg bekerültek a háztartások külfölddel szembeni biztosítástechnikai és nyugdíjjogosultság követelései, valamint módosultak a rezidensek külföldi ingatlan befektetései.

Az elsődleges jövedelmeken belül a magyarországi közvetlentőke-befektetések részvényjövedelme a jelentett adatok alapján 227 millió euróval magasabb kiadást eredményezett az eddigi becsléshez képest, míg a külföldön létrehozott közvetlentőke-befektetésekhez kapcsolódó részvényjövedelem bevétel 248 millió euróval magasabb lett a becsült értéknél. A becsülthöz képest nagyobb profit a részesedések jövedelmén kívül a pénzügyi mérlegben is megjelenik a jövedelmek újrabefektetése miatti magasabb tőkebefektetésként.

Az áruforgalom és a szolgáltatások 2015. évi változásait elsősorban a nemzeti számlákhoz kapcsolódó forrásfelhasználás táblák integrációjával összefüggő adatfelülvizsgálat okozta. 2017-re és 2018. I. negyedévre vonatkozóan szintén a KSH nemzeti számla statisztikájával összhangban került sor az áruforgalmi és

¹² Household Finance and Consumption Survey: az OECD és az EKB által egységes módszertan alapján alkotott, 3 évente ismétlődő háztartási felmérés. Legutóbb 2017-ben került rá sor.

szolgáltatás adatok, valamint 2015-ig visszamenőleg a munkavállalói jövedelmek és hazautalások felülvizsgálatára.

5. táblázat

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

	2015	2016	2017	2018 I. né.
1. Áruk	-351	0	-313	-332
2. Szolgáltatások	-534	10	159	51
3. Elsődleges jövedelmek	95	139	16	58
4. Másodlagos jövedelmek	36	56	198	36
I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)	-753	205	59	-187
II. Tőkemérleg	0	9	32	6
III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)	147	176	-122	428
5. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	108	130	100	150
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	66	206	267	120
Részeselek	69	213	375	63
Adósság típusú instrumentumok	-3	-7	-108	57
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	-42	76	167	-30
Részeselek	-6	47	170	-571
Adósság típusú instrumentumok	-36	29	-3	540
6. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	-56	-1
Követelések	0	0	-59	0
Tartozások	0	0	-3	1
7. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	0	0	0
8. Egyéb befektetések (nettó követelés)	39	46	-165	279
Követelések	39	46	17	-65
Tartozások	0	0	182	-345
IV. Tévedések és kihagyások egyenlege	900	-38	-213	609

6. táblázat

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

	2015	2016	2017	2018 I. né.
1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	230	418	2 890	2 832
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	262	580	645	772
Részeselek	265	592	739	801
Adósság típusú instrumentumok követelés	-2	-12	1	3
Adósság típusú instrumentumok tartozás	2	0	94	31
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	32	162	-2 245	-2 059
Részeselek	-6	88	-2 268	-2 752
Adósság típusú instrumentumok követelés	-12	4	237	20
Adósság típusú instrumentumok tartozás	26	78	260	714
2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	-61	-57
Követelések	0	0	-58	-57
Tartozások	0	0	2	0
3. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	0	-1	0
4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	284	330	172	505
Követelések	284	330	344	271
Tartozások	0	0	172	-234
Bruttó adósság*	0	0	172	-234
Nettó adósság*	-284	-330	-172	-505
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,3%	0,0%	-0,3%	-1,1%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,7%	0,2%	0,0%	-0,6%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,0%	0,0%	0,1%	-0,2%
Nettó adósság a GDP százalékában*	-0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,4%

*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 közölt statisztikai adatokkal összehasonlítható szezonálisan kiigazított 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. december 20-án teszi közzé a 2018. III. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat és revideálja a 2018. I. és 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