

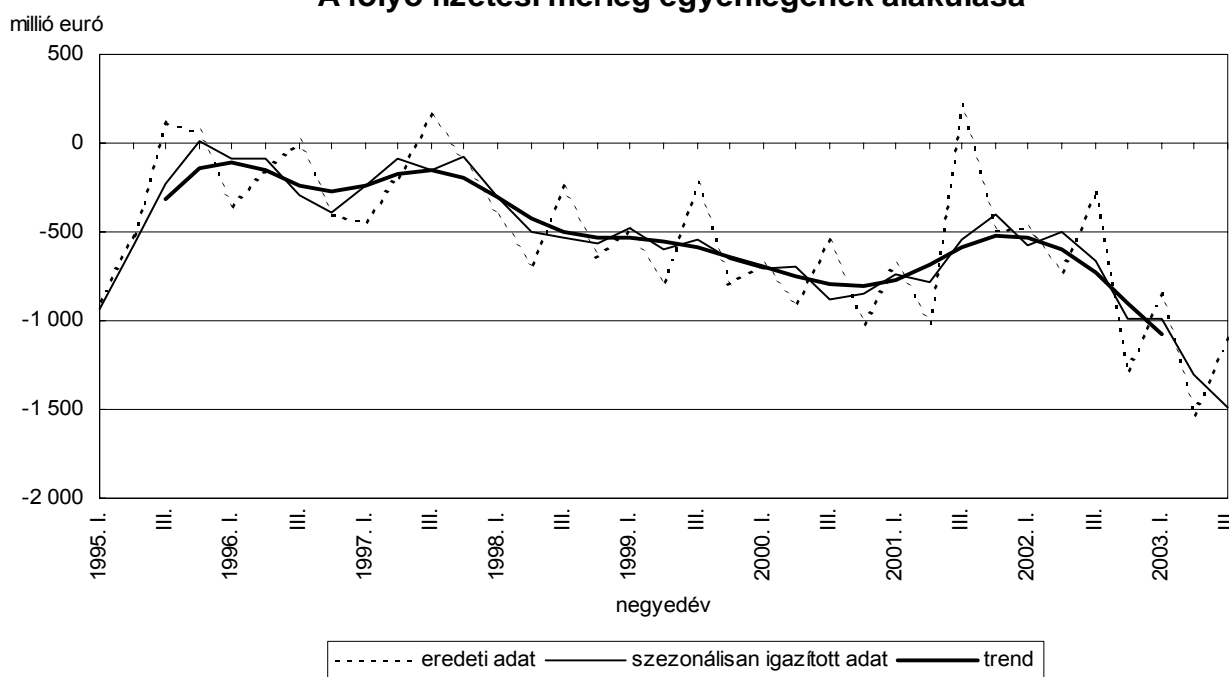
## A fizetési mérleg alakulása a 2003. III. negyedéves adatok alapján

A negyedéves adatok alapján 2003 harmadik negyedévében a folyó fizetési mérleg 1101 millió euró hiánnyal zárt. Ez 66 millió euróval kisebb, mint a negyedév három hónapjára közölt adatok alapján adódó deficit volt. A folyó fizetési mérleg hiányát nagyobb részben a nem adósságeneráló tételek finanszírozták.

A szezonális hatások kiszűrésével számított folyó fizetési mérleg hiány<sup>1</sup> 2003 harmadik negyedévében nagyobb volt, mint az előző negyedévben. Ennek következtében folytatódott a deficit 2002 második negyedévtől tartó növekedése (2003 első negyedévében átmenetileg nem változott a hiány nagysága). (1. ábra)

1. ábra

### A folyó fizetési mérleg egyenlegének alakulása

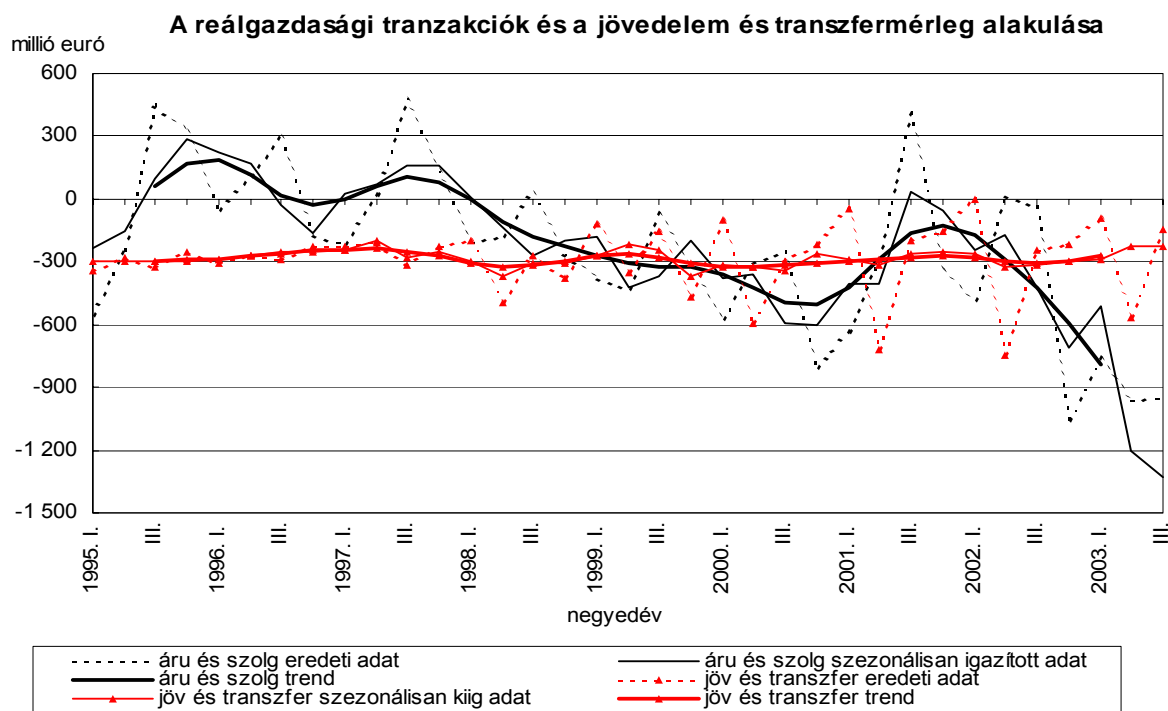


A folyó fizetési mérleg egyenlegének alakulásában a reálgazdasági tranzakciók (árúk és szolgáltatások) játszanak meghatározó szerepet. A harmadik negyedévben is ezen rész mérleg nagyobb hiánya magyarázza a mérleg egészének magasabb deficitjét. A reálgazdasági tranzakciókhoz képest a jövedelmek és a folyó transferek egyenlegének alakulása hosszabb

<sup>1</sup> A további megállapítások a folyó fizetési mérleg tételeinek esetében a szezonálisan kiigazított adatokon alapulnak.

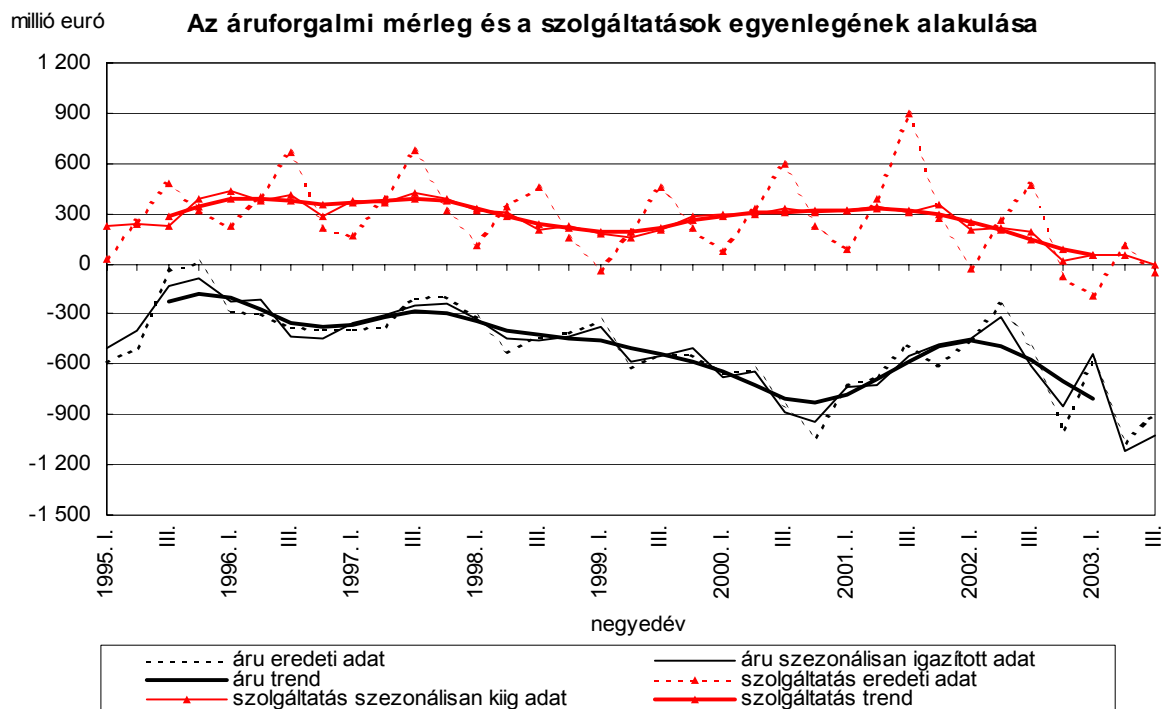
időszakot tekintve kiegyensúlyozottabb képet mutat. 2003 harmadik negyedévében ez a részmérleg lényegében nem változott az előző negyedévhez képest. (2. ábra)

2. ábra



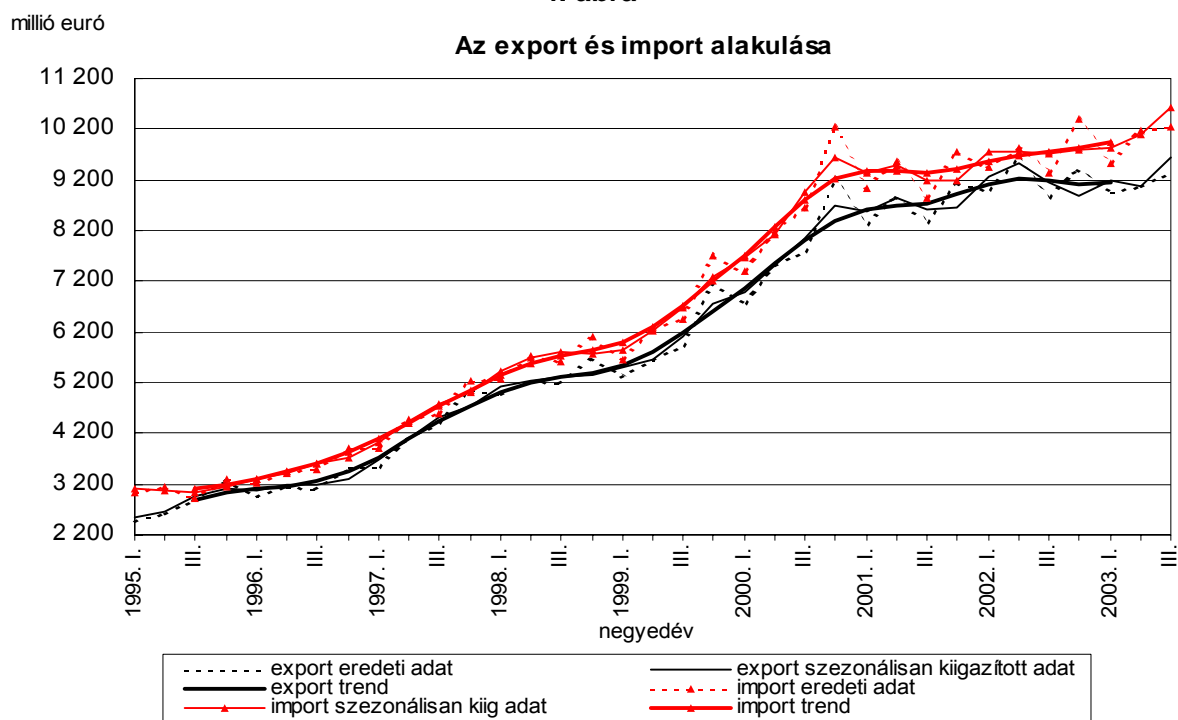
Az előző negyedévvél összehasonlítva nőtt a reálgazdasági tranzakciók hiánya. Ebben a szolgáltatások egyenlegének változása volt a meghatározó. Az áruforgalom egyenlege javult az előző negyedévhez képest. (3. ábra)

3. ábra



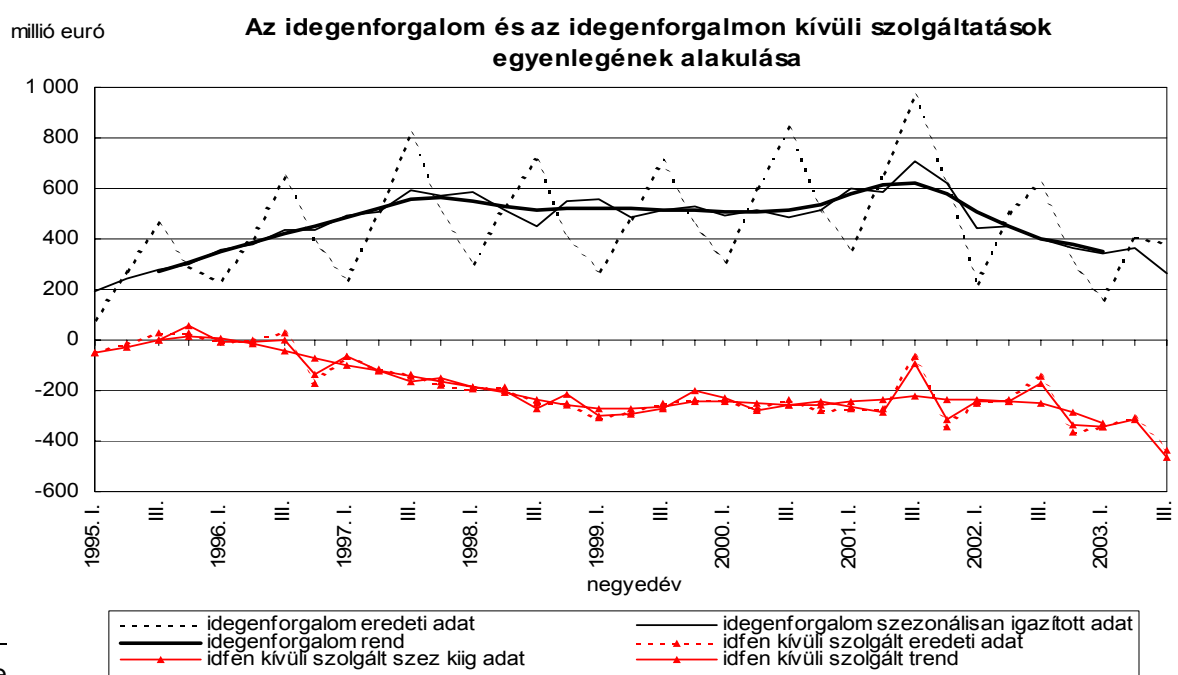
Az áruforgalom egyenlegének az előző negyedévhez viszonyított alakulása a kivitel behozatalnál nagyobb mértékű növekedésének a következménye volt<sup>2</sup>. (4. ábra) Hosszabb időszakot tekintve az import trendje az utóbbi két évben enyhén emelkedett, míg az export trendje 2002 első negyedévéét követően nem mutatott jelentős változást.

4. ábra



A szolgáltatásokon belül mind az idegenforgalom, mind pedig az egyéb szolgáltatások esetében az egyenleg romlása figyelhető meg. (5. ábra) Az egyéb szolgáltatások esetében mindez a kiadások és bevételek dinamikus növekedése mellett jelentkezett.

5. ábra

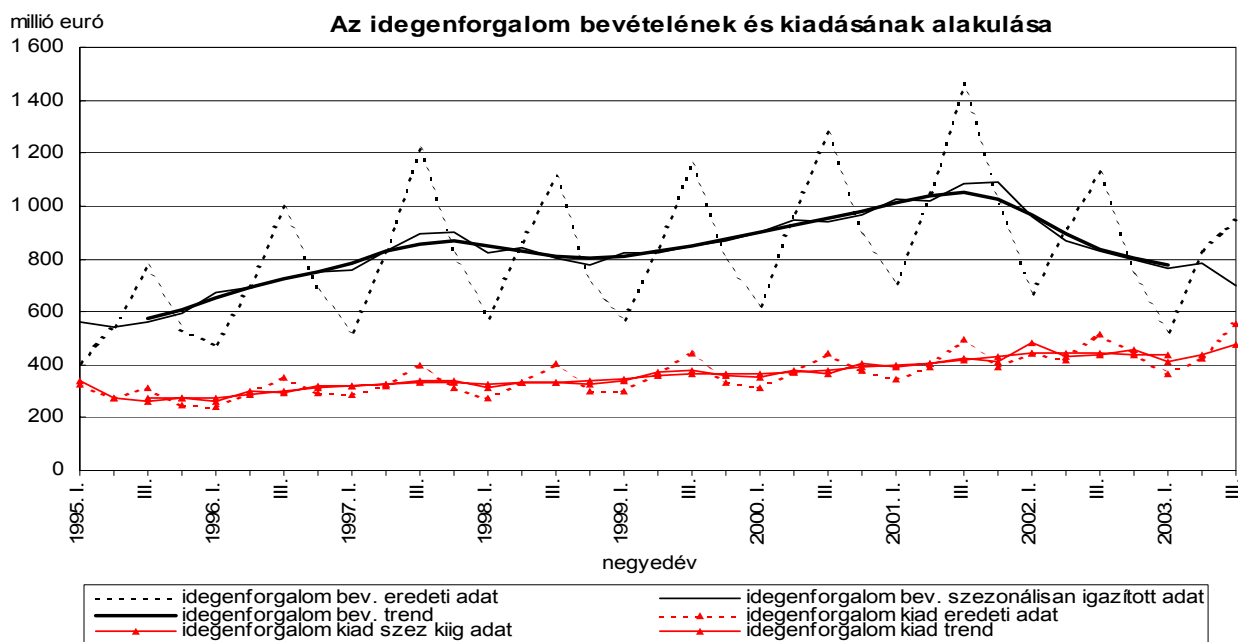


<sup>2</sup> Fe

adatok egyben a július, augusztus és szeptember havi adatok első revíziói is. Az export harmadik negyedéves adata 116 millió euróval, az import hasonló adata pedig 44 millió euróval lett nagyobb az első közlésekben megjelent havi adatok összegénél. A revideált havi adatokat az MNB honlapján a havi fizetési mérleg idősorban tesszük közzé.

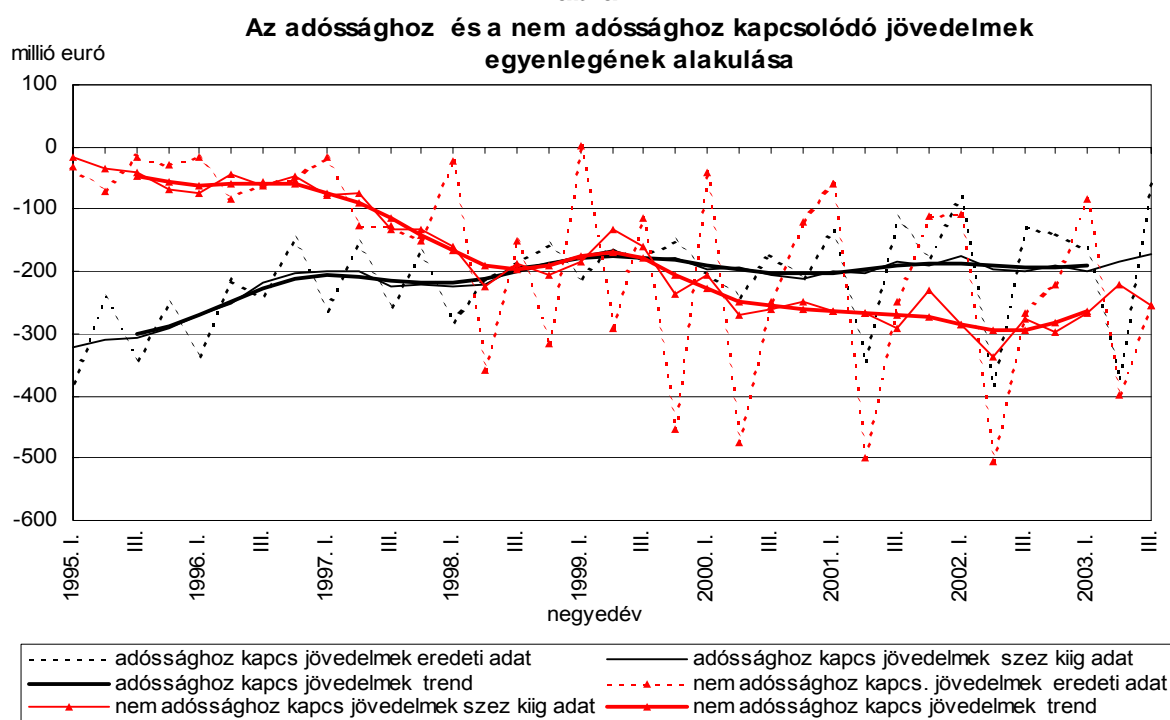
Az idegenforgalmi bevételek 2003 harmadik negyedévében ismét alacsonyabbak lettek az előző időszaki értéknél, a második negyedévi javulás<sup>3</sup> után tehát folytatódott a 2001 vége óta tartó csökkenés. A kiadások trendje az elmúlt évek során lassú ütemben emelkedett, és a 2003. harmadik negyedévi adat is meghaladta az előző negyedévi értéket (6. ábra).

6. ábra



A jövedelem és transzfer mérleg egyenlegében az adóssághoz és a nem adóssághoz kapcsolódó jövedelmek alakulása a meghatározó. 2003 harmadik negyedévében az adóssághoz kapcsolódó jövedelmek egyenlege javult, a nem adóssághoz kapcsolódó jövedelmek egyenlege romlott az előző negyedévhez képest, melyek együttes hatásaként a teljes jövedelem és transzfer mérleg egyenlege nem változott. (7. ábra)

7. ábra



<sup>3</sup> Az idegenforgalmi bevételek második negyedéves kedvező alakulása a 2003. júniusi forgalomnak köszönhető: miközben 2003-ban a bevételek minden hónapban elmaradtak az előző év azonos havi szinttől, addig júniusban a 2003. évi adat volt a nagyobb.

A viszonzatlan folyó átutalások 2003. harmadik negyedévi bevételi többlete elmaradt a megelőző negyedévben regisztrált értéktől.

2003. harmadik negyedévben a nem adósságeneráló finanszírozás formájában megjelenő tőkemozgások egyenlege 706 millió euró beáramlást mutatott. A tulajdonosi részesedés formájában megvalósuló közvetlen tőkebefektetések értéke, a magyar befektetők 26 millió euró külföldre irányuló, és a külföldi befektetők 585 millió euró Magyarországra irányuló tőkebefektetésének eredményeként alakult ki. A tulajdonviszonyt megtestesítő portfólió befektetéseknél jelentkező nettó forgalom 147 millió euró forrásbeáramlást mutatott.

2003. szeptember végén a jegybanki tartalékok értéke 11,0 milliárd euró volt. A nemzetgazdaság bruttó adósságállománya 2,8 milliárd euróval nagyobb volt az előző negyedév végén mért értéknél. A tranzakciók egyenlege 2,0 milliárd euróval, az átértékelődések és egyéb állományváltozások hatása 0,8 milliárd euróval növelte a bruttó külföldi adósságot. A nettó külföldi adósság 0,6 milliárd eurós növekedéséhez a tranzakciók 0,4 milliárd, valamint az azon kívüli tényezők 0,2 milliárd euró növelő hatással járultak hozzá. A külföldiek tulajdonában lévő, forintban denominált állampapírok állománya 2003. szeptember végén 8,9 milliárd euró volt, 1,3 milliárd euróval magasabb az előző negyedév végén mért adatnál.

### Magyarország külfölddel kapcsolatos adósságállományának alakulása

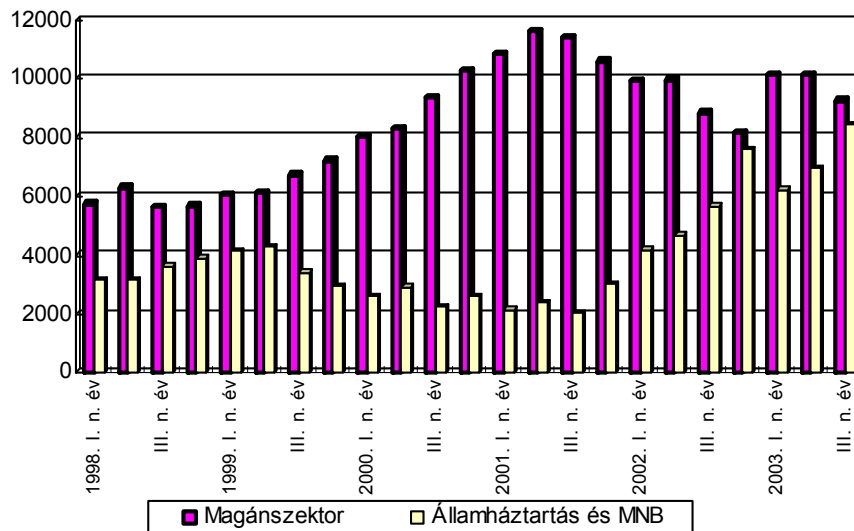
|  | 2003        |             |
|--|-------------|-------------|
|  | II. n. év   | III. n. év  |
| <b>I. Nemzetgazdaság (S.1), bruttó adósság (A+B)</b> | <b>40,2</b> | <b>43,0</b> |
| A: Államháztartás és MNB (S.13+S.121)                | 18,1        | 19,8        |
| A.1. ebből: forint adósság /1                        | 8,0         | 9,2         |
| B. Magánszektor (S.1-S.13-S.121)                     | 22,1        | 23,2        |
| B.1. ebből: forint adósság /1                        | 2,4         | 3,2         |
| B.2. ebből: tulajdonosi hitelek                      | 6,4         | 6,5         |
| <b>II. Nemzetgazdaság (S.1), nettó adósság (A+B)</b> | <b>17,1</b> | <b>17,7</b> |
| A: Államháztartás és MNB (S.13+S.121)                | 7,0         | 8,4         |
| A.1. ebből: forint adósság /1                        | 7,8         | 8,9         |
| B. Magánszektor (S.1-S.13-S.121)                     | 10,1        | 9,2         |
| B.1. ebből: forint adósság /1                        | 0,0         | 0,3         |
| B.2. ebből: tulajdonosi hitelek                      | 3,0         | 2,1         |

/1 értékpapír+egyéb

N.B.: Kerekítés miatt az összesen adatokban eltérés lehet

### Magyarország nettó adósságállománya, 1998-2003 (szektoronként, tulajdonosi hitelekkel)

millió euró



2003 harmadik negyedének végén az államháztartás és az MNB nettó adósságállománya - elsősorban a tartozások növekedésének következtében - magasabb volt az előző negyedév végi szintnél. Ezzel szemben a magánszektor nettó adósságállománya a követelések tartozásokénál nagyobb mértékű növekedésének eredményeként csökkent.

\* \* \* \* \*

#### A folyó fizetési mérleg alakulása

Millió euró

|   | 2001        |              |             |             | 2002        |             |             |              | 2003        |              |              |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|   | 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   |
| <b>1. Aruk, egyenleg</b>  | <b>-726</b> | <b>-676</b>  | <b>-486</b> | <b>-608</b> | <b>-458</b> | <b>-247</b> | <b>-505</b> | <b>-994</b>  | <b>-574</b> | <b>-1073</b> | <b>-902</b>  |
| 1.1. Export   | 8310        | 8878         | 8352        | 9157        | 8991        | 9587        | 8841        | 9401         | 8942        | 9087         | 9348         |
| 1.2. Import   | 9036        | 9554         | 8838        | 9765        | 9449        | 9834        | 9346        | 10395        | 9517        | 10159        | 10250        |
| <b>2. Szolgáltatások és jövedelmek, egyenleg</b>                                  | <b>-56</b>  | <b>-412</b>  | <b>575</b>  | <b>23</b>   | <b>-167</b> | <b>-580</b> | <b>96</b>   | <b>-392</b>  | <b>-401</b> | <b>-625</b>  | <b>-333</b>  |
| 2.1. Szolgáltatások*, egyenleg  | 91          | 384          | 899         | 269         | -24         | 265         | 465         | -70          | -185        | 107          | -52          |
| 2.1.1. Export   | 1614        | 1971         | 2623        | 2158        | 1825        | 2068        | 2337        | 2007         | 1863        | 2089         | 2334         |
| 2.1.2. Import   | 1523        | 1587         | 1724        | 1889        | 1849        | 1803        | 1872        | 2077         | 2049        | 1982         | 2385         |
| 2.2. Jövedelmek, egyenleg   | -147        | -796         | -324        | -246        | -143        | -845        | -369        | -322         | -215        | -732         | -281         |
| 2.2.1. Adósság típusú befektetésekhez kapcsolódó jövedelem, egyenleg              | -135        | -343         | -116        | -179        | -79         | -384        | -128        | -138         | -162        | -370         | -57          |
| 2.2.2. Nem adósság típusú befektetésekhez kapcsolódó jövedelem, egyenleg          | -60         | -498         | -248        | -110        | -109        | -506        | -267        | -220         | -83         | -398         | -254         |
| 2.2.3. Munkajövedelmek, egyenleg  | 47          | 46           | 39          | 44          | 44          | 46          | 25          | 35           | 30          | 36           | 30           |
| <b>3. Viszonytalan folyó átutalások, egyenleg</b>                                 | <b>99</b>   | <b>79</b>    | <b>130</b>  | <b>91</b>   | <b>145</b>  | <b>101</b>  | <b>123</b>  | <b>106</b>   | <b>126</b>  | <b>169</b>   | <b>135</b>   |
| <b>4. Folyó fizetési mérleg egyenlege</b>   | <b>-684</b> | <b>-1009</b> | <b>219</b>  | <b>-494</b> | <b>-480</b> | <b>-726</b> | <b>-285</b> | <b>-1280</b> | <b>-849</b> | <b>-1529</b> | <b>-1101</b> |
| <b>5. Nem adóssággeneráló finanszírozás, egyenleg</b>                             | <b>300</b>  | <b>307</b>   | <b>162</b>  | <b>41</b>   | <b>335</b>  | <b>168</b>  | <b>311</b>  | <b>77</b>    | <b>-65</b>  | <b>90</b>    | <b>706</b>   |
| 5.1. Részvény és egyéb tulajdonosi részesedés, egyenleg                           | 227         | 286          | 148         | 61          | 222         | 228         | 433         | 193          | -277        | 46           | 559          |
| 5.1.1. Külföldön, egyenleg  | -312        | -45          | -44         | 25          | -38         | -7          | -95         | -63          | -355        | -140         | -26          |
| 5.1.2. Magyarországon, egyenleg   | 539         | 331          | 192         | 36          | 260         | 236         | 528         | 257          | 79          | 186          | 585          |
| 5.2. Portfólió befektetések, tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok, egyenleg | 73          | 22           | 13          | -20         | 113         | -60         | -123        | -117         | 212         | 44           | 147          |
| *- ebből: Idegenforgalom, egyenleg  | 359         | 656          | 966         | 615         | 223         | 498         | 611         | 297          | 160         | 410          | 386          |
| bevétel   | 705         | 1045         | 1464        | 1010        | 666         | 915         | 1125        | 741          | 526         | 832          | 942          |
| kiadás  | 346         | 389          | 498         | 394         | 444         | 417         | 514         | 443          | 365         | 422          | 556          |

N.B.: Kerekítés miatt az összesen adatokban eltérés lehet

#### A folyó fizetési mérleg alakulása (szezonálisan kiigazított adatok) <sup>a)</sup>

Millió euró

|  | 2001        |             |             |             | 2002        |             |             |             | 2003        |              |              |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|  | 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   |
| <b>1. Aruk, egyenleg</b>   | <b>-736</b> | <b>-725</b> | <b>-551</b> | <b>-482</b> | <b>-445</b> | <b>-315</b> | <b>-608</b> | <b>-855</b> | <b>-533</b> | <b>-1121</b> | <b>-1028</b> |
| 1.1. Export  | 8568        | 8854        | 8634        | 8653        | 9249        | 9546        | 9139        | 8894        | 9190        | 9064         | 9661         |
| 1.2. Import  | 9342        | 9501        | 9182        | 9199        | 9760        | 9768        | 9705        | 9790        | 9839        | 10108        | 10634        |
| <b>2. Szolgáltatások és jövedelmek</b>                                   |             |             |             |             |             |             |             |             |             |              |              |
| 2.1. Szolgáltatások  | 320         | 342         | 309         | 349         | 209         | 219         | 194         | 16          | 49          | 58           | -2           |
| 2.1.1. Idegenforgalom, egyenleg  | 601         | 588         | 707         | 621         | 441         | 453         | 403         | 361         | 340         | 362          | 265          |
| bevétel  | 1026        | 1021        | 1087        | 1090        | 958         | 868         | 827         | 795         | 763         | 784          | 700          |
| kiadás   | 389         | 402         | 423         | 414         | 485         | 434         | 436         | 460         | 412         | 440          | 474          |
| 2.1.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg                                    | -265        | -283        | -93         | -312        | -244        | -243        | -172        | -333        | -343        | -314         | -465         |
| bevétel  | 904         | 985         | 1183        | 1094        | 1141        | 1197        | 1217        | 1247        | 1300        | 1324         | 1383         |
| kiadás   | 1149        | 1221        | 1292        | 1362        | 1354        | 1412        | 1449        | 1489        | 1644        | 1591         | 1953         |
| 2.2. Jövedelmek  | -414        | -411        | -413        | -395        | -406        | -473        | -443        | -440        | -434        | -384         | -392         |
| 2.2.1. Adósság típusú befektetésekhez kapcsolódó jövedelem, egyenleg     | -199        | -202        | -185        | -189        | -175        | -196        | -201        | -189        | -198        | -184         | -173         |
| 2.2.2. Nem adósság típusú befektetésekhez kapcsolódó jövedelem, egyenleg | -263        | -266        | -292        | -231        | -286        | -336        | -276        | -298        | -268        | -220         | -255         |
| 2.2.3. Munkajövedelmek, egyenleg   | 41          | 48          | 44          | 43          | 45          | 38          | 32          | 35          | 29          | 34           | 33           |
| <b>3. Viszonytalan folyó átutalások, egyenleg</b>                        | <b>94</b>   | <b>79</b>   | <b>129</b>  | <b>96</b>   | <b>140</b>  | <b>101</b>  | <b>123</b>  | <b>111</b>  | <b>121</b>  | <b>169</b>   | <b>135</b>   |
| <b>4. Folyó fizetési mérleg egyenlege</b>                                | <b>-740</b> | <b>-782</b> | <b>-544</b> | <b>-408</b> | <b>-575</b> | <b>-501</b> | <b>-667</b> | <b>-994</b> | <b>-984</b> | <b>-1302</b> | <b>-1485</b> |

\* \* \* \* \*

Fizetési mérleg adatokat legközelebb novemberről, 2004. január 14-én teszünk közzé. A Monetáris Tanács 2003. december 15-ei határozata értelmében Magyarország EU csatlakozása után megváltozik a fizetési mérleg közzétételi és adatfelülvizsgálati politikája.

\* \* \* \* \*

a) Módszertani megjegyzések a szezonálisan kiigazított adatokhoz:

A folyó fizetési mérleg összetevőire elvégzendő szezonális kiigazítás 2003 folyamán az alábbi módszerrel történik:

- 1) A folyó fizetési mérleg összetevőinek szezonális kiigazítása az Eurostat ajánlásaival összhangban a Demetra interface-n belül a SEATS TRAMO software-rel történik.
- 2) Az *ünnepnapok* hatását a magyarországi ünnepnapokra elkészített beépített változó segítségével, a *munkanaphatást* pedig két regressziós változó felhasználásával szűrjük ki.
- 3) A *kiugró értékek* azonosítása az alapbeállítás szerint történik, mind a három outlier-típus azonosítását megengedve.

- 4) Az adatok egységes tartalommal 1995-től állnak rendelkezésre, ezért az idősorokat ettől az évtől igazítjuk. A revízió csökkentése érdekében egy éven keresztül ugyanazt a modellbeállítást alkalmazzuk és a megjelenő publikációkban a program által számolt trend helyett a szimmetrikusan a centrumtól távolodva csökkenő súlyú öthavi  $(Y_t = 1/9 * X_{t-2} + 2/9 * X_{t-1} + 3/9 * X_t + 2/9 * X_{t+1} + 1/9 * X_{t+2})$  mozgóátlagot szerepeltetjük.
- 5) Az egyenlegekre nézve direkt kiigazítást alkalmazunk, ami annyit jelent, hogy az eredeti adatokból képzett egyenleg sorokra közvetlenül végezzük el a szezonális kiigazítást. Ebből következően az összetevők szezonálisan kiigazított adataiból nem állítható elő az egyenleg szezonálisan kiigazított adata.

Módszertani megjegyzések a publikációhoz, táblázatokhoz:

- 1) A szektorok és alszektorok neve után szereplő kód (pl. S.121) a nemzetközi gyakorlatban általánosan használt osztályozás megfelelő csoportjára utal. Az egyes szektorok tartalmi leírása az MNB honlapján a Pénzügyi adatok/Statistika címszó alatt „Az új statisztikai szektorbontás 2001 júniusától” található ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)).
- 2) Az IMF SDDS közzétételi szabványának való megfelelés miatt az MNB a 2003. II. negyedéves adatok közzétételétől kezdődően az internetes statisztikai idősorok között egy új összetételű külső adósságállományi adatot is publikál. A már korábban is publikált bruttó külső adósság és az új adósságkategória között az a különbség, hogy utóbbi a külfölddel szembeni pénzügyi derivátiva tartozásokat nem sorolja az adósságelemek közé. A továbbiakban az Interneten – az adósságkategória feltüntetése mellett - mindkét adat publikálásra kerül.

**MAGYAR NEMZETI BANK**  
STATISZTIKAI FŐOSZTÁLY