



# GYORSELEMZÉS

## A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

**2023**  
AUGUSZTUS

*Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, pénzügyi elemzésekért és statisztikáért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.*

*További kérdésekkel kérjük, forduljon Koroknai Péterhez (email: [koroknaip@mnb.hu](mailto:koroknaip@mnb.hu)).*

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetes-merleg-alakulasarol>

## *Hatalmas javulás a folyó fizetési mérlegben a tavaly augusztusi értékhez képest*

**2023 augusztusában a folyó fizetési mérleg** többlete 205 millió eurót tett ki (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege közel 2 milliárd euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti értéket, és az előző évtized átlagos augusztusi értékénél is kedvezőbb, ami **a külső egyensúly év eleje óta tartó javulásának folytatódását jelenti** (2. ábra). Augusztusban az áruegyenleg többlete enyhén mérséklődött a júliusi értékéhez képest, a szolgáltatásegyenleg többlete körülbelül a júliusi szinten maradt, míg a jövedelemegyenleg jelentősen javult.

A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg és a **fékeződő belső kereslet** miatt alacsonyabb importigény együttes hatása okozta.

A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: augusztusban az áruegyenleg 114 millió eurós többletet ért el, ami enyhe csökkenést jelent júliushoz képest, ugyanakkor mintegy 2,1 milliárd euróval felülmúlja a tavaly augusztusi értéket. Az áruegyenleg éves összevetésben mintegy 5 százalékkal csökkent, amiben az ipar alacsonyabb kibocsátása, illetve az ezzel párhuzamosan mérséklődő ipari exportértékesítés játszik szerepet. Az áruegyenleget így elsősorban az import értékének éves alapon 22 százalékos csökkenése javította, ami mögött részben a mérséklődő energiaimport számla, részben a visszafogott belföldi kereslet állt: augusztusban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene 7,1 százalékkal csökkent éves összevetésben, amin belül különösen jelentős volt a nagy importigényű tartós cikkek forgalmának lassulása. Emellett az export lassulása is mérséklőleg hatott a hazai behozatalra.

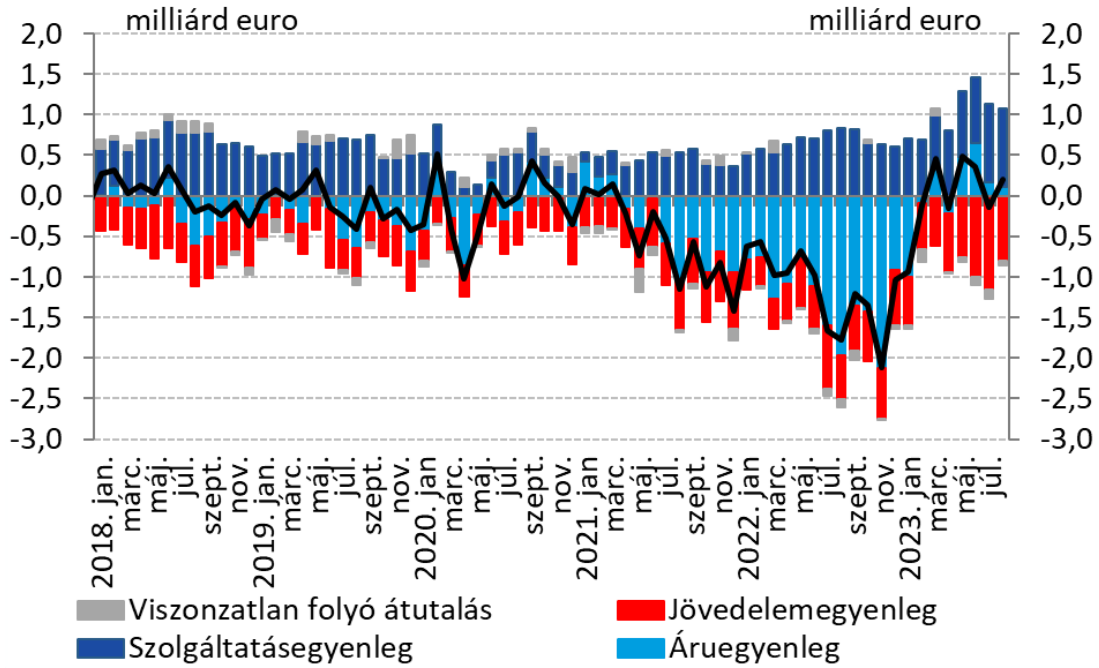
A folyó mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (956 millió euro) meghaladta a tavaly augusztusi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelemegyenleg** mintegy 800 millió eurós hiánya az előző havi sinthez képest – a portfólióbefektetések osztalékfizetésének elmúltával – csökkent, de a vállalati profitok növekedésével, illetve az emelkedő kamatkidással párhuzamosan éves összevetésben növekedést regisztrálhattunk. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transzferek enyhe növekedése mellett – 61 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 augusztusában 412 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség a folyó fizetési mérleghez hasonlóan mintegy 2 milliárd euróval javult a tavaly augusztusi értékéhez képest.

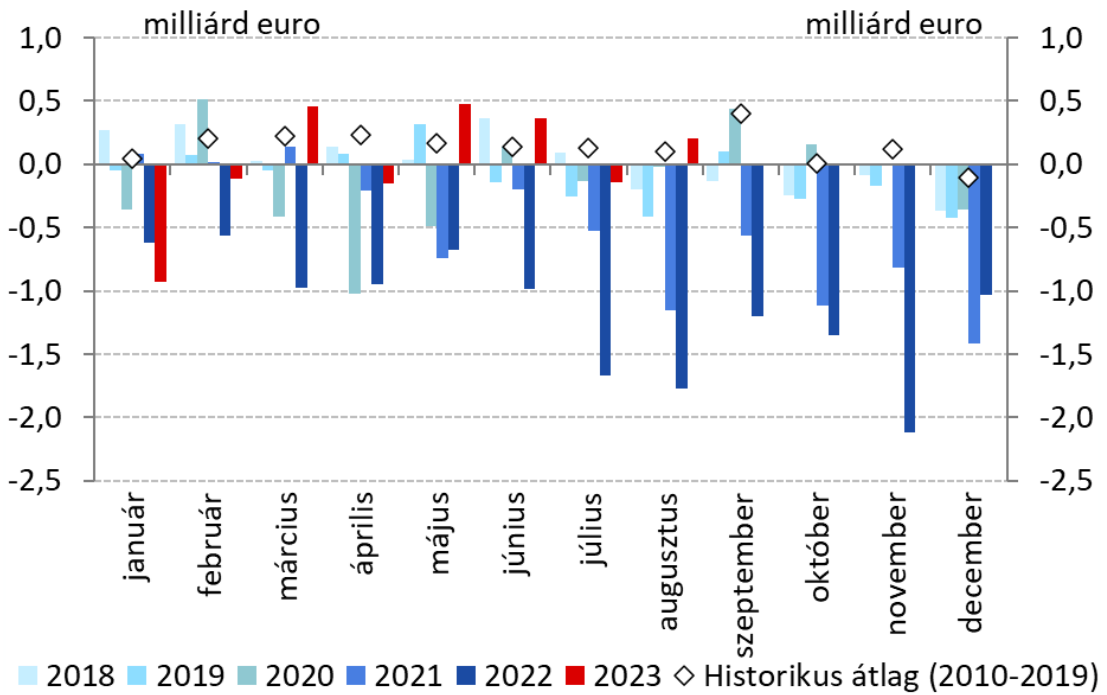
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően közel 400 millió euróval csökkent (4. ábra). A nettó közvetlentőke állomány mintegy 300 millió eurós növekedése mögött a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek növekedése állt, amit csökkentett a tulajdonosi hitelek mérséklődése. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény 144 millió euro volt.

Budapest, 2023. október 16.

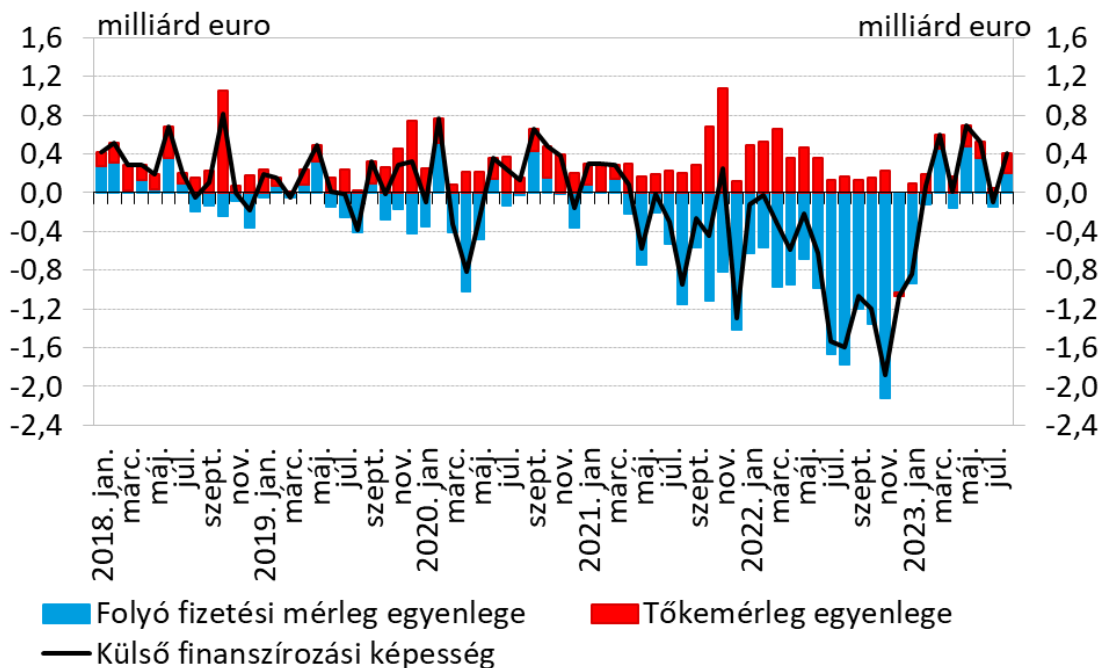
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



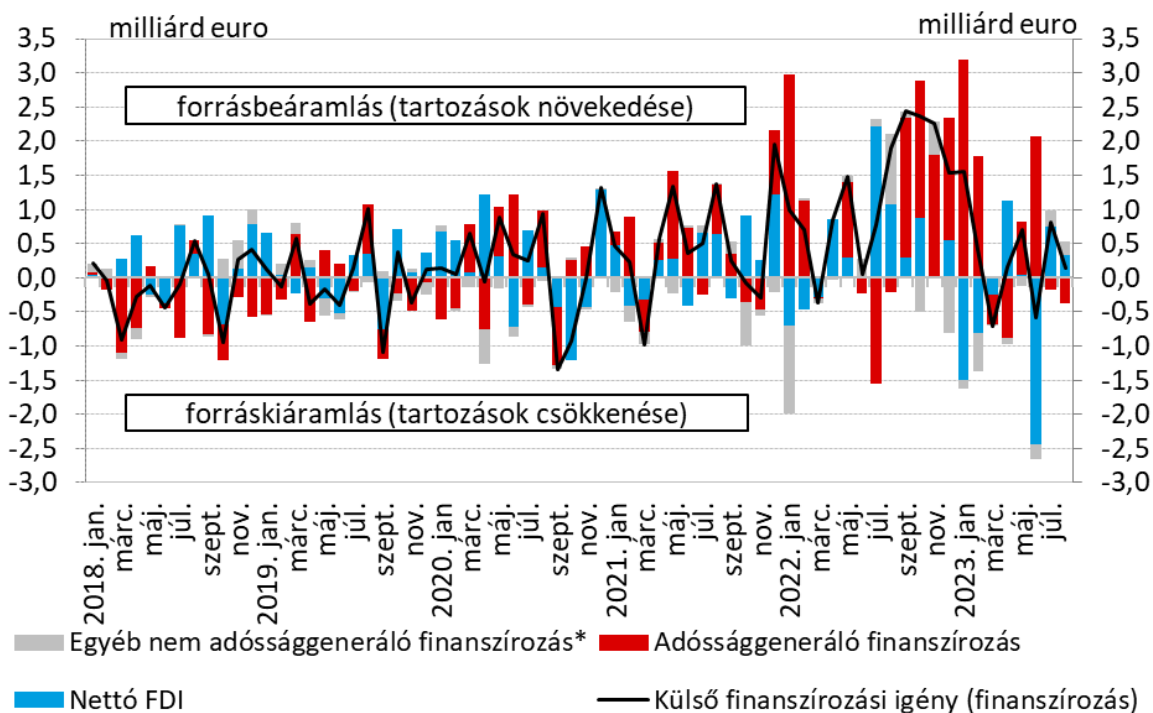
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldali külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldali külső finanszírozási igény szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: \*Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

Közgazdasági szempontból az adósság fundamentális alakulását nem befolyásolja a számla- és tömbarany követelések közötti átváltás, ezért ezt a hatást kiszűrtük.