



MAGYAR NEMZETI BANK SAJTÓKÖZLEMÉNY

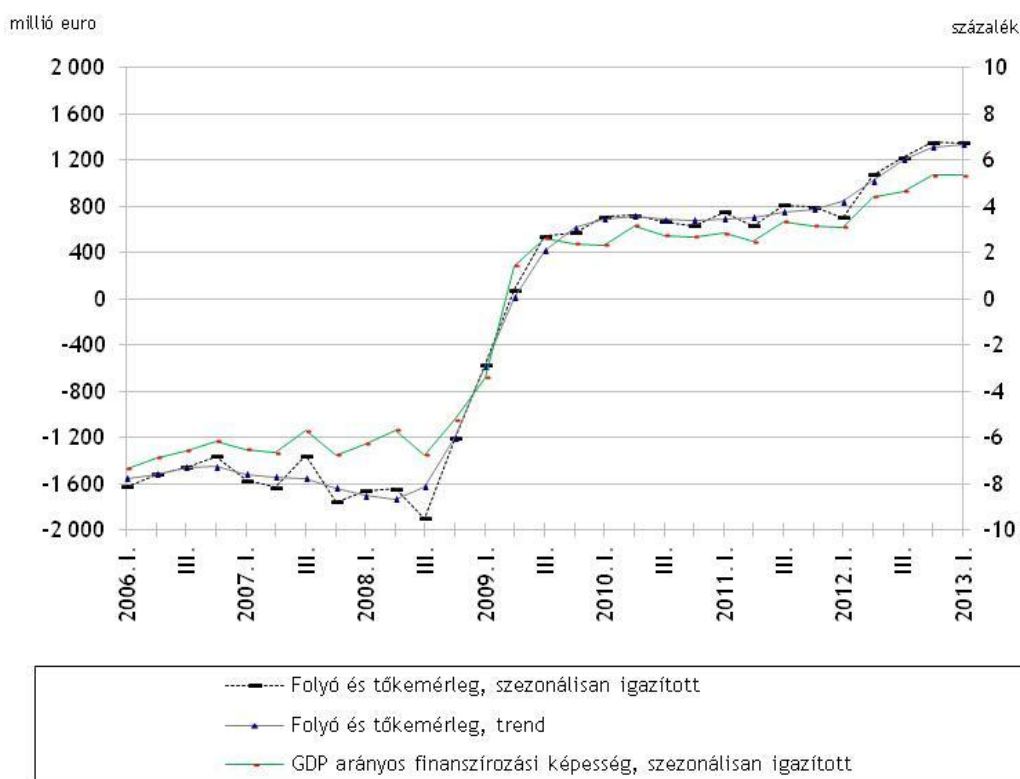
2013. június 28.

A fizetési mérleg alakulásáról 2013. I. negyedév

2013 I. negyedévében¹ a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) 1111 millió euro (332 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a nettó finanszírozási képesség 1347 millió euro, a GDP 5,3 %-a (378 milliárd forint), ami megegyezik az előző negyedév adatával. Szezonálisan igazított adatok alapján² a folyó fizetési mérleg többlete az első negyedévben 752 millió euro. Ezen belül a reálgazdasági mérleg többlete 1936 millió euro lett, ami meghaladja az előző negyedévi értéket.

1. ábra

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



¹ Az MNB a meghirdetett adatközzételési és -felülvizsgálati gyakorlatával összhangban 2013. június 28-án első alkalommal publikálja a 2013. I. negyedéves fizetésimérleg-statisztikákat, valamint módosítja a 2012. I-IV. negyedévi adatokat (az adatszolgáltatók javított jelentései alapján).

² A szezonálisan igazított részletes adatok, grafikonok megtalálhatók a honlapon az alábbi linkekre kattintva: [adatok](#), [grafikonok](#).

1. táblázat

A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása

millió euro

	2012					2013
	I.n. év	II. n. év	III. n. év	IV.n.év	I.-IV.n.év	I.n. év
I. Folyó fizetési mérleg	-53	570	890	297	1 704	549
1. Reálgazdasági tranzakciók	1 572	2 206	2 325	1 376	7 478	1 839
1.1. Export	22 411	23 262	23 605	23 165	92 443	22 589
1.2. Import	20 839	21 057	21 280	21 790	84 965	20 750
1.1. Áruk	895	1 303	1 163	711	4 071	1 112
1.1.1. Export	18 888	19 342	19 182	19 164	76 576	19 013
1.1.2. Import	17 994	18 039	18 020	18 453	72 505	17 901
1.2. Szolgáltatások	677	903	1 163	665	3 407	727
1.2.1. Export	3 523	3 921	4 423	4 001	15 867	3 577
1.2.2. Import	2 845	3 018	3 260	3 337	12 460	2 850
2. Jövedelem és transzfermérleg	-1 625	-1 636	-1 435	-1 079	-5 774	-1 290
2.1.. Jövedelmek	-1 383	-1 682	-1 519	-1 620	-6 204	-1 268
2.1.1. Munkavállalók jövedelmei	213	230	245	249	937	200
2.1.2. Közvetlentőke-befektetések jövedelmei	-985	-1 065	-1 150	-1 229	-4 429	-889
2.1.3. Portfólióbefektetések jövedelmei	-284	-524	-311	-366	-1 484	-354
2.1.4. Egyéb befektetések jövedelmei	-327	-323	-302	-274	-1 227	-225
2.2.. Vizsonzatlan folyó átutalások	-242	47	84	541	430	-22
-ebből: EU transzferek	34	272	326	773	1 405	193
II. Tőkemérleg	406	502	594	1 145	2 647	562
-ebből: EU transzferek	407	518	603	1 120	2 648	564
III. Pénzügyi mérleg (3+4+5+6)	-2 525	-1 526	-2 600	-1 732	-8 383	554
3. Közvetlentőke-befektetések	387	-580	884	1 253	1 944	366
3.1. Külföldön	-3 391	-1 671	-511	-2 606	-8 178	-277
3.1.1. Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	-6 324	-174	-906	-4 338	-11 743	-59
3.1.1.1. Részvény és egyéb részesedés	-6 269	-92	-709	-4 137	-11 207	-130
3.1.1.2. Újabefektetett jövedelem	-55	-83	-197	-201	-536	71
3.1.2. Egyéb tőkeozgás	2 933	-1 496	396	1 732	3 565	-218
3.1.2.1. Követelések	3 045	-1 402	-34	1 715	3 325	-134
3.1.2.2. Tartozások	-113	-94	430	17	240	-85
3.2. Magyarországon	3 778	1 090	1 395	3 859	10 122	643
3.2.1. Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	1 097	-557	1 066	2 849	4 456	832
3.2.1.1. Részvény és egyéb részesedés	945	858	20	1 709	3 532	497
3.2.1.2. Újabefektetett jövedelem	152	-1 415	1 046	1 140	924	335
3.2.2. Egyéb tőkeozgás	2 681	1 647	329	1 010	5 666	-189
3.2.2.1. Követelések	2 020	1 452	2 929	876	7 278	-1 467
3.2.2.2. Tartozások	661	195	-2 600	134	-1 611	1 278
4. Portfólióbefektetések	391	-663	1 926	135	1 790	1 507
4.1. Követelések	130	228	243	124	725	234
4.2. Tartozások	261	-890	1 683	11	1 064	1 273
5. Pénzügyi derivatívák	-233	-117	160	464	275	228
5.1. Követelések	1 326	1 194	1 184	961	4 665	1 202
5.2. Tartozások	-1 559	-1 310	-1 023	-497	-4 389	-974
6. Egyéb befektetések	-3 070	-167	-5 571	-3 585	-12 392	-1 547
6.1. Követelések	747	1 790	-978	508	2 067	276
6.2. Tartozások	-3 817	-1 957	-4 593	-4 093	-14 459	-1 823
IV. A nemzetközi tartalékok	2 808	-490	889	144	3 351	-1 845

Memorandum:

7. Külfölddel szembeni finanszírozási képesség						
7.1. Felülről számított (folyó és tőkemérleg)	354	1 072	1 484	1 442	4 351	1 111
7.2. Alulról számított (pénzügyi mérleg és tartalékok alapján)	-283	2 016	1 711	1 588	5 032	1 291
7.3. eltérés (Tévedések és kihagyások egyenlege, NEO)	-636	944	226	146	680	180

2. táblázat

A folyó fizetési mérleg és a külső finanszírozás alakulása (szezonálisan kiigazított adatok millió euróban³)

	2012				2013
	I. n.év	II. n.év	III. n.év	IV. n.év	I. n.év
1. Reálgazdasági tranzakciók	1 669	1 968	2 193	1 733	1 936
1.1. Export	23 192	23 128	23 273	22 857	23 379
1.2. Import	21 505	21 294	21 337	21 176	21 481
1.1. Áruforgalom	853	1 135	1 127	911	1 096
1.1.1. Export	19 265	19 219	19 326	18 786	19 388
1.1.2. Import	18 386	18 130	18 055	18 037	18 438
1.2. Szolgáltatások	864	820	895	825	900
1.2.1. Idegenforgalom, egyenleg	540	540	557	559	555
bevétel	959	914	947	938	958
kiadás	423	388	383	358	329
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg	279	298	324	228	341
bevétel	2 969	2 999	3 056	3 075	2 981
kiadás	2 651	2 741	2 760	2 780	2 710
2. Jövedelmek	-1 512	-1 505	-1 554	-1 554	-1 473
3. Folyó fizetési mérleg	-9	482	724	475	752
4. Tőkemérleg	449	503	526	1 156	580
5. EU-transzferek (folyó és tőke együttesen)	907	976	969	1 193	1 134
6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség	699	1 072	1 220	1 352	1 347

A pénzügyi mérleg egyenlegeként adódó alulról és a folyó és tőkemérleg egyenlegeként adódó felülről számított külső finanszírozási képesség közötti különbség 2013 I. negyedévében 180 millió euro volt.

A folyó fizetési mérleg összetevőinek alakulása

Az első negyedévben az áruforgalmi egyenleg kiigazított értéke 1096 millió euro volt. Az export és import szintje szezonálisan igazítva az előző negyedévinél magasabb volt, az export 19 388 millió eurót, az import 18 438 millió eurót ért el.

A szolgáltatások szezonálisan kiigazított bevételi többlete az első negyedévben 900 millió euro volt, magasabb, mint az előző negyedévben. A szolgáltatásokon belül az idegenforgalmi bevételek értéke 958 millió euró, a kiadásoké 329 millió euró volt. A bevételek nőttek, a kiadások csökkentek az előző negyedévhez képest. Az egyéb szolgáltatások egyenlege az első negyedévben 341 millió euro volt, ami - alacsonyabb forgalmi szintek mellett - szintén magasabb, mint az előző negyedévben. Ezen belül a bevételek 2981 millió eurót, a kiadások 2710 millió eurót értek el.

A szezonális hatásoktól megtisztított jövedelmek egyenlege -1473 millió euro volt. A hiány az első negyedévben kisebb volt az előző negyedév adatánál. 2013-ra és 2012-re vonatkozóan is becsült a közvetlentőke-befektetéseken belül a részvény és egyéb részesedések jövedelme. A 2012. évi becslés értéke kismértékben módosult. (A bevételek 34 millió euróval, a kiadások 203 millió euróval lettek alacsonyabbak az előző becsléshez képest.)⁴

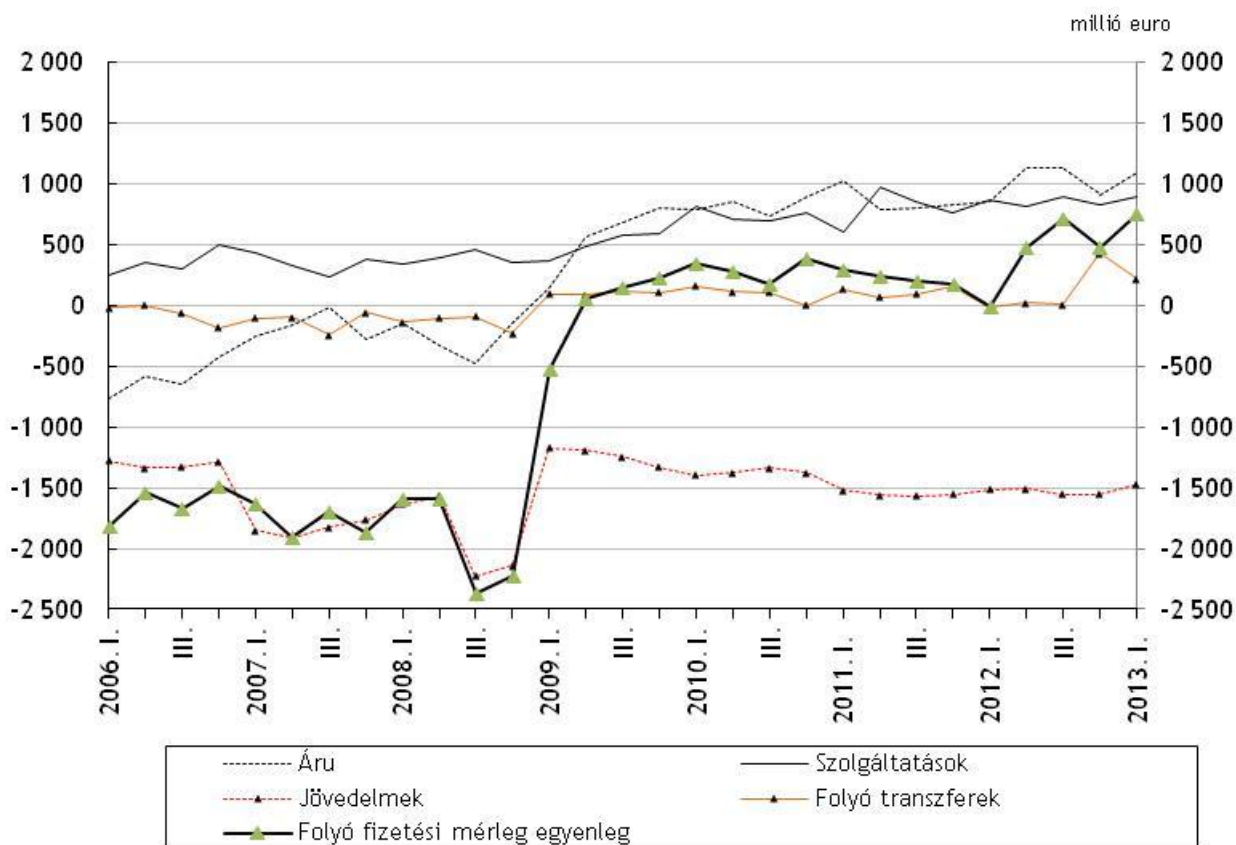
³ Az egyenlegekre nézve direkt kiigazítást alkalmazunk. Ez azt jelenti, hogy az egyenlegeket közvetlenül tisztítjuk meg a szezonális hatásoktól és nem a szezonálisan kiigazított bevételből és kiadásból képezzük az egyenlegeket. Ugyanígy az aggregátumokat is közvetlenül igazítjuk, így az összetevők szezonálisan kiigazított adataiból nem állítható elő az aggregátum szezonálisan kiigazított adata (pl. a folyó fizetési mérleg egyenlegének szezonálisan kiigazított értéke nem egyezik meg az összetevők szezonálisan igazított adatainak az összegével).

⁴ A 2012-es részvényjövödelemre vonatkozóan 2013 szeptemberére lesznek a vállalatok éves jelentéseinek alapuló tényadatok. A fizetési mérlegben addig becsült adatok szerepelnek, amelyet újabb információk esetén negyedévente módosítunk.

Az EU-val kapcsolatos tranzakciók eredményszemléletű adatait tekintve szezonális kiigazítás nélkül a folyó transzferek egyenlege 193 millió euro, míg a tőke-transzferként elszámolt tranzakciók bevételi többlete 564 millió euro volt. Az EU folyó és tőke-transzfereket együttesen igazítjuk, a 2013. I. negyedéves szezonálisan kiigazított érték 1134 millió euro volt.

2. ábra

A folyó fizetési mérleg egyenlegének főbb összetevői szezonálisan igazítva



A pénzügyi mérleg alakulása⁵

A közvetlentőke-befektetéseken belül az első negyedévben a magyarok külföldi befektetése összességében 277 millió euróval, míg a külföldiek magyarországi befektetése 643 millió euróval nőtt.

A magyarok külföldi befektetéseiben belül a részvénybefektetések 130 millió euróval nőttek, az újrabefektetett jövedelmek pedig 71 millió euróval csökkentek. Az egyéb tőkemozgásoknál 218 millió euro nettó forráskiáramlás volt megfigyelhető.

A külföldiek magyarországi befektetéseiben a részvénybefektetések egyenlege 497 millió euro volt. Az újrabefektetett jövedelmek pedig 335 millió euróval növelték a külföldiek befektetéseinek értékét az első negyedévben. Az egyéb tőkemozgások egyenlege -189 millió euro volt, amiből 1467 millió euro a külföldiekkel szembeni követelések növekedésének és 1278 millió euro a külföldiekkel szembeni tartozások növekedésének eredménye (ebből a követelés és tartozás oldalon is 1147 millió euro az átfolyó tőke⁶).

⁵ Az egyes befektetési kategóriák összefoglaló adatait lásd az 1. táblázatban. A részletező adatok az MNB honlapján található az alábbi linke kattintva: [negyedéves idősorok](#).

⁶ Az átfolyó tőke jelenséghez kapcsolódó részletes negyedéves adatokat lásd a honlapon megjelenő [átfolyótőke-tranzakciókat](#) tartalmazó táblázatban. Ezen kívül külön táblában közöljük a megtisztított közvetlentőke-befektetés adatokat is.

A portfólióbefektetések egyenlege az első negyedévben összességében 1507 millió euro forrásbeáramlást mutatott, amely mögött a követelések 234 millió eurós csökkenése és a tartozások 1273 millió eurós növekedése áll. A követeléseken belül a 10%-ot el nem érő részvény- és egyéb részesedés befektetések csökkenése 174 millió euro, a kötvénykövetelések csökkenése 49 millió euro, míg a pénzügyi eszközök csökkenése 11 millió euro volt. A tartozásokon belül a 10%-ot el nem érő részvény- és egyéb részesedés tartozások 242 millió euróval, a kötvénytartozások pedig 1045 millió euróval emelkedtek (ezen belül a kormányzati szektor forintban denominált kötvény tartozásai 185 millió euróval csökkentek, a devizában kibocsátott kötvénytartozások 1199 millió euróval nőttek), míg a pénzügyi eszközökön 13 millió euro volt a csökkenés.

Az egyéb befektetések egyenlege 2013 első negyedévében összességében 1547 millió euro forrásáramlást mutatott, amely mögött a követelések 276 millió eurós és a tartozások 1823 millió eurós csökkenése áll. A követeléseken belül a rövid követelések 131 millió euróval, a hosszú lejáratú követelések pedig 146 millió euróval csökkentek. A tartozásokon belül a rövid tartozások növekedése 490 millió euro, a magánszektorok rövid forrásai 1825 millió euróval nőttek, az államháztartás és az MNB együttes rövid tartozásai 1337 millió euróval csökkentek. A hosszú lejáratú tartozások csökkenése pedig 2313 millió euro volt, melyből 1100 millió eurót az MNB és az állam IMF hitel törlesztése, valamint 1200 millió eurót a magánszektorok hosszú forrás csökkenése tesz ki.

A tartalékok, adósságállomány alakulása

2013. március végén a jegybanki tartalékok értéke 35,5 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt egyéb tőkét nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2013. március végén 39,1 milliárd euro (a GDP arányában 39,8 %) volt. Az EU-transzferek eredményszemléletű elszámolása következtében elszámolt nettó rövid lejáratú tartozásként megjelenő állomány 563 millió eurót tett ki, amelyből a követelések állománya 721 millió, míg a tartozásoké 1284 millió euro volt.

3. táblázat

Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya⁷

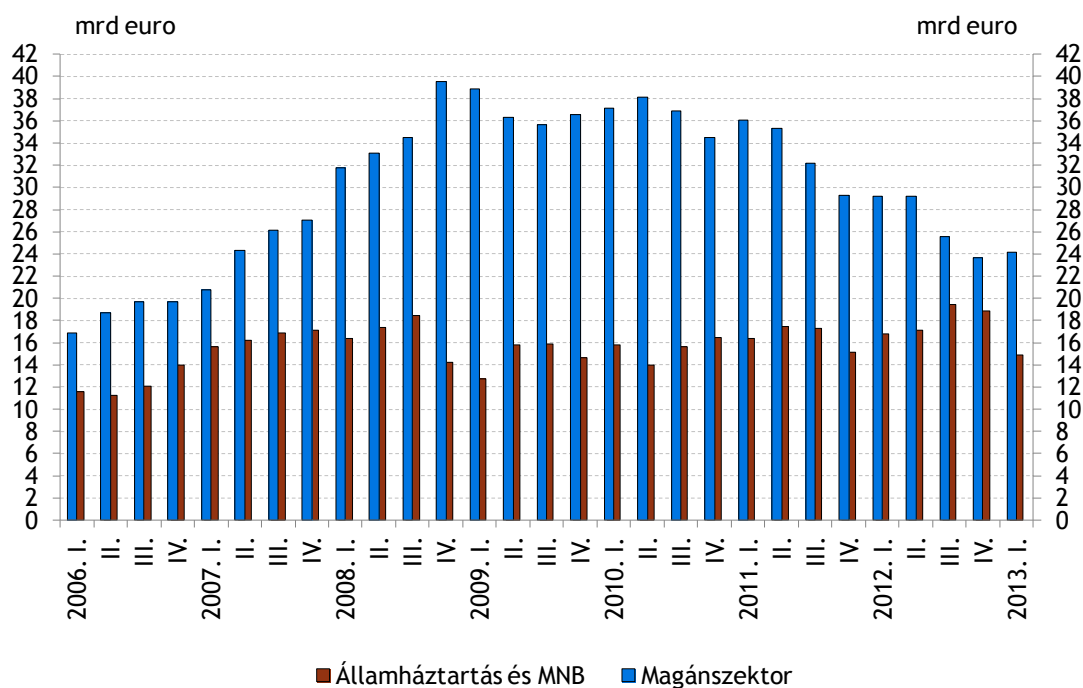
	2012				2013
	I.n. év	II. n. év	III. n. év	IV. n. év	I.n. év
1. Követelések	105 071	105 923	103 368	102 575	105 767
1.1. Nemzetközi tartalékok	34 697	35 575	34 577	33 881	35 467
1.2. Közvetlentőke-befektetések*	42 121	43 161	40 775	41 699	43 805
1.3. Portfólióbefektetések	6 472	6 072	6 085	6 065	5 846
1.4. Pénzügyi derivatívák	3 453	4 305	4 219	3 869	3 847
1.5. Egyéb befektetések	18 329	16 809	17 711	17 061	16 801
ebből: eredményszemléletű EU-transzfer elszámolás miatt	679	933	1 213	1 386	721
2. Tartozások	205 333	205 726	204 834	201 706	199 956
2.1. Közvetlentőke-befektetések*	91 926	92 990	92 400	93 489	94 559
2.2. Portfólióbefektetések	43 854	44 423	48 829	48 859	47 869
2.3. Pénzügyi derivatívák	3 723	3 640	3 587	3 760	3 987
2.4. Egyéb befektetések	65 831	64 673	60 017	55 598	53 541
ebből: eredményszemléletű EU-transzfer elszámolás miatt	1 809	2 144	2 115	1 576	1 284
3. Nettó tartozás (2-1)	100 262	99 803	101 466	99 130	94 190
ebből: eredményszemléletű EU-transzfer elszámolás miatt	1 130	1 211	902	191	563
Memorandum:					
4. Bruttó adósság (közvetlentőke-befektetés egyéb tőke nélkül)	100 333	100 028	98 669	94 637	92 506
4.1. Államháztartás és MNB	52 379	53 420	54 801	53 982	51 337
4.2. Magánszektor	47 954	46 608	43 868	40 655	41 170
5. Nettó adósság (közvetlentőke-befektetés egyéb tőke nélkül)	46 016	46 288	45 030	42 469	39 057
5.1. Államháztartás és MNB	16 802	17 092	19 465	18 840	14 874
5.2. Magánszektor	29 215	29 196	25 565	23 628	24 183

* A befektetés iránya szerinti bontásból a követelések, illetve tartozások külön csoportosítva.

⁷ A külfölddel szembeni követelések és tartozások a nem rezidensekkel szembeni összes pénzügyi követelést és tartozást tartalmazzák, míg a külfölddel szembeni adósságnak a részvény és egyéb részesedés, valamint a pénzügyi derivatíva instrumentumok nem részei.

3. ábra

Magyarország külfölddel szembeni nettó adósságállománya (FDI egyéb tőke nélkül), 2006-2013



Az adatrevíziók alakulása a felülvizsgált időszakban

A 4. és 5. táblázat összefoglalja a revideált időszakban, a 2012. évben bekövetkezett változásokat. A felülvizsgált időszakban csak az adatszolgáltatók javításai miatt került sor az adatok revíziójára.

4. táblázat

A revíziós időszakban a tranzakció egyenlegek változása az előző publikációhoz képest
millió euro

	2012
1. Áruk	0
2. Szolgáltatások	0
3. Jövedelmek	170
4. Viszonyatlan folyó átutalások	-70
I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)	100
II. Tőkemérleg	0
III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)	-253
5. Közvetlentőke-befektetések	-307
Közvetlentőke-befektetések külföldön	32
Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	-2124
Egyéb tőke	2156
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon	-339
Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	-240
Egyéb tőke	-99
6. Portfólióbefektetések	-30
Követelések	-53
Tartozások	23
7. Pénzügyi derivatívák	5
8. Egyéb befektetések	79
Követelések	10
Tartozások	69
IV. Tévedések és kihagyások egyenlege	153

5. táblázat

Az állományok és néhány makrogazdasági mutató változása az előző publikációhoz képest

	millió euro
	2012
1. Közvetlentőke-befektetések (nettó tartozás)	-403
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	-9
Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	2118
Egyéb tőke követelés	-2126
Egyéb tőke tartozás	1
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	-412
Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem	-235
Egyéb tőke követelés	121
Egyéb tőke tartozás	-56
2. Portfólióbefektetések (nettó tartozás)	-57
Követelések	62
Tartozások	4
3. Pénzügyi derivatívák (nettó tartozás)	-745
4. Egyéb befektetések (nettó tartozás)	164
Követelések	9
Tartozások	173
Bruttó adósság*	174
Nettó adósság*	111
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,0%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,1%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,2%
Nettó adósság a GDP százalékában*	0,1%

* A közvetlentőke-befektetés egyéb tőke nélkül.

Közvetlentőke-befektetések: finanszírozási forma vs gazdasági jelenség

Míg a fizetésimérleg-statisztikákban a közvetlentőke-befektetések a külfölddel kapcsolatos finanszírozás egyik kiemelt funkcionális kategóriája, az elemzők és döntéshozók számára az is fontos, hogy a külföldről beáramló működőtőke mekkora hányada az, amely valóban Magyarországon „termel”, közvetlen vagy közvetett módon hozzájárulva a termelőkapacitások bővüléséhez, új munkahelyek teremtéséhez, a jövőbeni export szintjének emelkedéséhez, a termelékenység növekedéséhez, a technológiai modernizációhoz, stb.

A külföldi tőkemozgások által jelentősen érintett országokban, így Magyarországon is gondot okoz a nemzetgazdaság külső finanszírozását és gazdasági potenciálját nem érintő közvetlen-tőkebefektetések standard struktúráján belüli statisztikai elkülönítése. Egyre gyakrabban találkozunk olyan típusú gazdasági jelenségekkel, tranzakciókkal, amelyeket a nemzetközi statisztikai módszertan alapján el kell számolnunk a fizetésimérleg-statisztikákban, de amelyek torzítják a közvetlentőke-befektetés adatokat, és amelyek kiszűréséről gondoskodnunk kell, ha közzéadni is értelmezhető statisztikákat kívánunk közzétenni. A közzététel és a finanszírozási szempontú megközelítés számára a nettó számok tekintetében nincs különbség, a nemzetgazdaság egészének szintjén a nettó közvetlentőke-befektetések nagysága nem tartalmaz torzítást, igaz, a nettószám az elemzés számára fontos részleteket is eltüntet. Ugyanakkor a közzététel elemzéseiben általában a Magyarországon befektetett külföldi részvény és egyéb tulajdonosi tőke van fókuszban. Ennek nagyságát azonban már

torzítják, az olyan, Magyarországon csupán átáramló tőke tranzakciók, amelyek instrumentumot váltanak a *hitel (egyéb tőke)* és *részvény* instrumentumok között vagy a befektetés iránya szerinti megbontásban egy külföldre irányuló befektetés forrásául szolgálnak.

1) Időrendben és torzító hatását tekintve is első volt a **speciális célú vállalatok** megjelenése Magyarországon. A **speciális célú vállalatok** (scv) elsősorban pénzügyi források vállalatcsoporton belüli közvetítésében érintettek, a rajtuk keresztül folyó pénzek miatt (amelyek irányát és nagyságát külföldi anyavállalataik szabályozzák) csak közvetítői szerepet játszanak az adott vállalatcsoporton belül, és nem tényleges célpontjai a közvetlen tőkebefektetéseknek (a különböző pénzügyi instrumentumokon megjelenő nettó pénzáram hosszabb periódust tekintve közel nulla). Ugyanakkor viszonylag nagy összegeket mozgatnak rajtuk keresztül, így a tranzakcióik elszámolása különösen a pénzügyi mérleg bruttó szárait növeli meg. A speciális célú vállalatokon keresztül történő tőke mozgásokat az MNB 2006 óta elkülöníti: a honlapon külön publikáljuk az adatokat a speciális célú vállalatok adataival és azok nélkül. A sajtóközleményben az scv-k nélküli adatokat mutatjuk be.

2) Az utóbbi években azt tapasztaltuk, hogy a normál vállalati körben is megjelentek olyan kiugró nagyságú tőke tranzakciók, amelyeknél a be- és kiáramlás egy negyedéven belül zajlott le - ezt a jelenséget nevezzük **átfolyó tőkének** - ezek a tőkebefektetések ugyanúgy nem érintik a magyar gazdaságot, mint a speciális célú vállalatokon keresztül zajló tőke mozgások. 2012 szeptembere óta az MNB honlapján külön táblában 2008-ig visszamenőlegesen is bemutatjuk az átfolyó tőke tranzakciókat. Mivel átfolyó tőke nem csak a közvetlentőke-befektetéseket érintheti, hanem érintheti a portfólió befektetéseket és az egyéb befektetéseket is, ezért az átfolyó tőke tranzakciókat bemutató tábla tartalmazza az érintett instrumentumokat. Ugyanakkor az átfolyó tőke jelenség legnagyobb részben a közvetlentőke-befektetések adatait torzítja. A közvetlentőke-befektetés adatok felhasználhatóságának javítása érdekében 2013. márciustól a honlapon publikáljuk az átfolyó tőkétől megtisztítottan is a külföldiek magyarországi közvetlentőke-befektetésének és a rezidensek külföldi befektetésének tranzakcióit.

3) A tárgyalt jelenség szempontjából ugyancsak lényeges a **multinacionális vállalatok eszközportfóliójának átrendezése**, ami szintén kiugró mértékben megnövelheti egy-egy időszak tőkebeáramlás és kiáramlás adatait anélkül, hogy egyenlegében új külföldi forrás érkezne az országba. Eddig az eszközportfólió átrendezésével kapcsolatos tranzakciókat nem különítettük el, bár az aktuális sajtóközleményekben mindig felhívtuk a figyelmet a rendkívüli tranzakciókra. (Ide soroljuk azokat a tranzakciókat is, amikor a befektető által befizetett, de még be nem jegyzett - átfolyó tőkeként elszámolt és kiszűrt - tőke cégbírósi bejegyzésre kerül [az egyéb tőke csökkenésével szemben a *tulajdonosi részesedés* növekedése áll]). 2013. júniustól ezeket a tranzakciókat is figyelembe vesszük és elkülönítjük az előző bekezdésben említett, megtisztított közvetlentőke-adatokat tartalmazó táblában, amint az információ nyilvánosan is elérhetővé válik.

2008 óta a tőkebejegyzésen kívül eddig két időszakot érintett az eszközportfólió-átrendezés: 2009 IV. és 2012 I. negyedévéét. Az elsőről a 2010. szeptemberi publikációhoz kapcsolódó [sajtóközlemény](#) 11. oldalán tettünk említést. A 2012-es éves vállalati beszámoló megjelenésével pedig a 2012 I. negyedévi eszközportfólió-átrendezéssel kapcsolatos közvetlentőke-befektetés tranzakció elkülönítése vált lehetővé a nyilvánossá vált információk alapján a publikációban. A jelzett negyedévben egy magyar vállalat a felhalmozott eredménytartalékot - amit addig külföldre helyezett ki hitelként egy vállalatcsoporttaghoz [*közvetlen tőkebefektetések Magyarországon, egyéb tőkekövetelések*] - a magyar tulajdonosának kifizette osztalék előlegként, amelyet az a vállalatcsoportba tartozó külföldi részesedés vásárlására fordított [*közvetlen tőkebefektetések külföldön, részvény és egyéb tulajdonosi részesedés követelés*]. Ha az egymással közvetlentőke-befektetési viszonyban lévő két magyar vállalatot együttesen nézzük, ahogyan az a fizetésimérleg-statisztikákban megjelenik, akkor a két vállalat egyesített eszközportfóliója egyszerűen átrendezésre került: a külfölddel szembeni egyéb tőkekövetelésből tulajdonosi részesedés követelés lett. Ha a közvetlentőke-befektetés adatokat a magyar gazdaságra gyakorolt hatás szempontjából vizsgáljuk, ezt ugyanúgy kiszűrendő tételnek tekintjük, mint az átfolyó tőkét.

Az átfolyó tőkétől és eszközportfólió-átrendezéstől megtisztított 2009-2012. évi közvetlentőke-befektetés adatok a fizetési mérlegben (millió euro)

	2009	2010	2011	2012
Közvetlentőke-befektetések a fizetési mérlegben (7.1+7.2)	128	768	577	1 944
ebből: nettó átfolyó tőke (7.1.a+7.2.a)*	0	-104	-74	-374
multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése (7.1.b+7.2.b)	0	0	0	0
7.1 Közvetlentőke-befektetések külföldön a fizetési mérlegben	-1 348	-878	-3 162	-8 178
ebből: 7.1.a. átfolyó tőke	-188	-513	-2 687	-4 305
7.1.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	0	0	0	-3 000
7.1.1. Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem a fizetési mérlegben	-863	-944	-298	-11 743
ebből: 7.1.1.a. átfolyó tőke	-235	-411	-105	-2 362
7.1.1.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	0	-423	0	-7 680
7.1.2. Egyéb tőke a fizetési mérlegben	-485	66	-2 864	3 565
ebből: 7.1.2.a. átfolyó tőke	47	-103	-2 582	-1 943
7.1.2.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	0	423	0	4 680
7.2. Közvetlentőke-befektetések Magyarországon a fizetési mérlegben	1 476	1 646	3 739	10 122
ebből: 7.2.a. átfolyó tőke	188	409	2 613	3 931
7.2.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	0	0	0	3 000
7.2.1. Részvény, egyéb részesedés és újrabefektetett jövedelem a fizetési mérlegben	-1 810	2 947	4 413	4 456
ebből: 7.2.1.a. átfolyó tőke	235	221	2 695	1 364
7.2.1.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	-4 675	172	2 247	1 583
7.2.2. Egyéb tőke a fizetési mérlegben	3 286	-1 301	-673	5 666
ebből: 7.2.2.a. átfolyó tőke	-47	189	-82	2 566
7.2.2.b. multinacionális vállalatok eszközportfólió átrendezése	4 675	-172	-2 247	1 417
A) Megtisztított közvetlentőke-befektetések (B+C)	128	872	651	2 318
B) Megtisztított közvetlentőke-befektetések külföldön (7.1 - (7.1.a + 7.1.b))	-1160	-365	-475	-873
Megtisztított részvény- egyéb részesedések és újrabefektetett jövedelem (7.1.1 - (7.1.1.a + 7.1.1.b))	-628	-110	-193	-1 700
Megtisztított egyéb tőke (7.1.2 - (7.1.2.a + 7.1.2.b))	-532	-254	-282	827
C) Megtisztított közvetlentőke-befektetések Magyarországon (7.2 - (7.2.a + 7.2.b))	1288	1237	1126	3192
Megtisztított részvény- egyéb részesedések és újrabefektetett jövedelem (7.2.1 - (7.2.1.a + 7.2.1.b))	2 630	2 555	-529	1 508
Megtisztított egyéb tőke (7.2.2 - (7.2.2.a + 7.2.2.b))	-1 342	-1 317	1 655	1 683

*A táblázat nem tartalmazza a portfólió befektetéseket. A portfólió befektetéseket érintő átfolyó tőke tranzakciók ellentételezik az átfolyó tőke egyenlegében megjelenő értékeket.

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.

2013. szeptember 27-én teszi közzé az MNB a 2013. II. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat, valamint a 2010-2012-es és a 2013. I. negyedéves adatok revízióját.

MAGYAR NEMZETI BANK STATISZTIKA

A Magyar Nemzeti Bank egyik alapvető, törvényben rögzített feladata, hogy statisztikai információkat gyűjtsön és hozzon nyilvánosságra. A statisztikai sajtóközlemény célja, hogy segítséget nyújtson a frissen megjelent adatok értelmezésében. A Magyar Nemzeti Bank gazdasági folyamatokra vonatkozó elemzését a rendszeresen nyilvánosságra hozott „Jelentés az infláció alakulásáról” és a „Jelentés a pénzügyi stabilitásról” című kiadványok tartalmazzák, amelyek megtalálhatók a www.mnb.hu honlapon.

Részletes táblázatok: [Fizetési mérleg](#)

Módszertani anyagok: [Módszertani megjegyzések](#),

Grafikon készlet: [Grafikonok](#)

Elérhetőség: sajto@mnb.hu