



## SAJTÓKÖZLEMÉNY

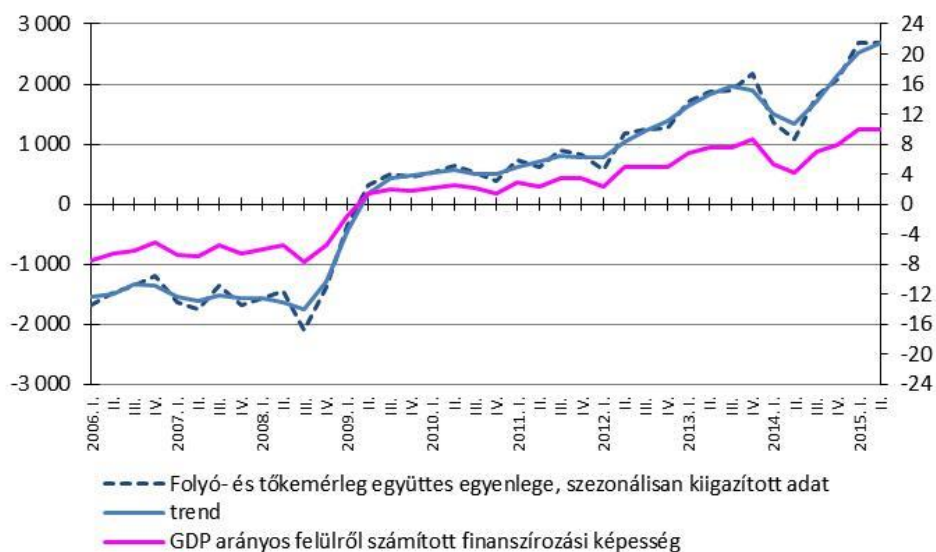
### A fizetési mérleg alakulásáról<sup>1</sup>

2015. II. negyedév<sup>2</sup>

2015 II. negyedévében a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség (a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg együttes egyenlege) kiigazítás nélküli értéke 2331 millió euro (715 milliárd forint) volt. A szezonális hatások kiszűrésével a mutató az előző negyedév szintjén alakult, értéke 2685 millió euro, a negyedéves GDP 10 %-a (822 milliárd forint).

1. ábra

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



<sup>1</sup> A mostani publikációval új, kiegészítő adatok lesznek elérhetők 2013-ig visszamenőleg az MNB honlapján a közvetlentőke-befektetésekhez kapcsolódó részvény és egyéb részesedéseken belüli, határon átnyúló egyesülés és felvásárlás tranzakciók (mergers and acquisitions, **M&A**) elkülönítésével. A bevezetéshez kapcsolódó bővebb információkat a sajtóközlemény végén lévő keretes írás tartalmazza.

<sup>2</sup> A meghirdetett adatközzételési és -felülvizsgálati gyakorlatával összhangban az MNB először publikálja a 2015. II. negyedéves fizetésimérleg-statisztikákat, és módosítja az adatszolgáltatók javított jelentései alapján a 2015. I. negyedéves, továbbá a 2012., 2013. és 2014. éves adatokat. A KSH is felülvizsgálta a fizetési mérleg összeállításához felhasznált külkereskedelmi áru és szolgáltatás, valamint munkavállalói jövedelem és hazautalás adatait. Az adatrevíziókról és benne a KSH adatrevíziókról lásd a IV. pontot.

A közvetlen tőkebefektetéseket illetően beépítésre kerültek a 2014. évi vállalati mérlegbeszámolók és eredménykimutatások alapján jelentett vállalati adatok, felváltva így az eddigi publikációkban becslésen alapuló 2014-es jövedelem és állomány adatokat. A 2015-re vonatkozó értékek a 2016 júniusában beküldendő vállalati éves kérdőívek feldolgozásáig továbbra is becslésen alapulnak.

1. táblázat

## A fizetésimérleg-statisztika főbb aggregátumainak alakulása

Millió euro

	2012	2013	2014				2015			
	év	év	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I-IV. n.év.	I. n.év.	II. n.év.	I-II. n.év.
<b>1. Folyó fizetési mérleg, egyenleg (1.A+1.B+1.C)</b>	<b>1 752</b>	<b>4 037</b>	<b>796</b>	<b>110</b>	<b>1 182</b>	<b>267</b>	<b>2 356</b>	<b>1 461</b>	<b>1 042</b>	<b>2 503</b>
<b>1.A. Áruk és szolgáltatások, egyenleg</b>	<b>6 730</b>	<b>7 388</b>	<b>2 041</b>	<b>1 608</b>	<b>2 411</b>	<b>1 650</b>	<b>7 710</b>	<b>2 518</b>	<b>2 236</b>	<b>4 754</b>
Export	86 021	89 039	22 377	23 346	23 754	23 914	93 391	23 992	25 396	49 388
Import	79 291	81 650	20 336	21 738	21 343	22 264	85 682	21 474	23 159	44 634
<b>1.A.a. Áruk</b>	<b>2 933</b>	<b>3 396</b>	<b>1 030</b>	<b>251</b>	<b>790</b>	<b>530</b>	<b>2 601</b>	<b>1 326</b>	<b>767</b>	<b>2 093</b>
Export	69 961	72 000	18 264	18 633	18 694	19 177	74 768	19 715	20 545	40 260
Import	67 028	68 603	17 234	18 382	17 904	18 647	72 167	18 389	19 778	38 167
<b>1.A.b. Szolgáltatások</b>	<b>3 797</b>	<b>3 992</b>	<b>1 011</b>	<b>1 357</b>	<b>1 621</b>	<b>1 120</b>	<b>5 108</b>	<b>1 192</b>	<b>1 469</b>	<b>2 661</b>
Export	16 060	17 039	4 113	4 713	5 060	4 737	18 623	4 277	4 851	9 128
Import	12 263	13 047	3 102	3 356	3 439	3 617	13 514	3 085	3 381	6 466
<b>1.B. Elsődleges jövedelmek, egyenleg</b>	<b>-4 226</b>	<b>-2 899</b>	<b>-994</b>	<b>-1 311</b>	<b>-1 197</b>	<b>-1 147</b>	<b>-4 650</b>	<b>-738</b>	<b>-1 159</b>	<b>-1 897</b>
1.B.1. Munkavállalók jövedelmei	1 605	2 219	548	572	567	593	2 280	566	597	1 162
1.B.2. Befektetések jövedelmei	-7 119	-6 527	-1 860	-2 233	-2 023	-2 133	-8 248	-1 678	-2 044	-3 722
1.B.2.1. Közvetlentőke-befektetések jövedelmei	-4 416	-3 953	-1 313	-1 445	-1 474	-1 579	-5 811	-1 148	-1 353	-2 501
1.B.2.2. Portfólióbefektetések jövedelmei	-2 274	-2 387	-520	-760	-506	-514	-2 300	-497	-663	-1 160
1.B.2.3. Egyéb befektetések jövedelmei	-1 222	-835	-178	-168	-171	-153	-670	-141	-133	-273
1.B.2.4. Tartalékeszközök jövedelmei	793	648	151	141	127	113	533	108	104	212
1.B.3. Egyéb elsődleges jövedelmek	1 288	1 410	318	349	259	392	1 319	375	288	663
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	1 288	1 410	318	349	259	392	1 319	375	288	663
<b>1.C. Másodlagos jövedelmek, egyenleg</b>	<b>-752</b>	<b>-453</b>	<b>-250</b>	<b>-186</b>	<b>-32</b>	<b>-235</b>	<b>-704</b>	<b>-320</b>	<b>-35</b>	<b>-355</b>
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	105	466	-7	64	202	4	263	-70	215	145
<b>2. Tökmérleg, egyenleg</b>	<b>2 523</b>	<b>3 613</b>	<b>353</b>	<b>639</b>	<b>926</b>	<b>1 995</b>	<b>3 913</b>	<b>1 056</b>	<b>1 289</b>	<b>2 346</b>
-ebből: Európai Unióval kapcsolatos tranzakciók	2 497	3 607	334	636	921	2 036	3 927	1 046	1 406	2 452
<b>3. Pénzügyi mérleg (nettó követelés) (3.1+3.2+3.3+3.4+3.5)</b>	<b>4 666</b>	<b>6 524</b>	<b>609</b>	<b>977</b>	<b>1 266</b>	<b>2 326</b>	<b>5 178</b>	<b>1 648</b>	<b>2 473</b>	<b>4 121</b>
<b>3.1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)</b>	<b>-2 095</b>	<b>-1 028</b>	<b>-981</b>	<b>1 400</b>	<b>-1 161</b>	<b>-1 979</b>	<b>-2 721</b>	<b>210</b>	<b>1 382</b>	<b>1 592</b>
3.1.ki Külföldön (nettó követelés)	9 090	1 448	555	367	602	1 089	2 612	637	11	648
3.1.1.ki Részesedések (nettó követelés)	12 758	1 313	538	557	1 180	592	2 868	-178	651	473
3.1.1.1.ki Részvény és egyéb részesedés (nettó követelés)	11 763	755	403	439	903	325	2 070	-296	588	293
3.1.1.2.ki Újra befektetett jövedelem (nettó követelés)	996	557	135	118	277	268	798	118	62	180
3.1.2.ki Adósság típusú instrumentumok (nettó követelés)	-3 669	135	16	-190	-578	497	-255	815	-639	175
3.1.2.1.ki Követelések	-3 339	500	-27	52	-163	361	223	198	-166	32
3.1.2.2.ki Tartozások	330	364	-44	242	415	-136	478	-617	473	-144
3.1.be Magyarországon (nettó tartozás)	11 184	2 476	1 536	-1 033	1 763	3 068	5 334	427	-1 371	-944
3.1.1.be Részesedések (nettó tartozás)	5 854	4 222	1 328	-1 848	2 953	1 886	4 319	1 037	-2 533	-1 496
3.1.1.1.be Részvény és egyéb részesedés (nettó tartozás)	4 392	2 731	252	-1 394	1 420	357	636	159	-1 348	-1 188
3.1.1.2.be Újra befektetett jövedelem (nettó tartozás)	1 462	1 491	1 076	-455	1 533	1 529	3 683	878	-1 185	-308
3.1.2.be Adósság típusú instrumentumok (nettó tartozás)	5 331	-1 746	208	816	-1 190	1 182	1 015	-610	1 162	552
3.1.2.1.be Követelések	-7 110	1 994	699	-6	143	-340	496	886	447	1 333
3.1.2.2.be Tartozások	-1 779	248	908	809	-1 047	842	1 512	276	1 609	1 885
<b>3.2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)</b>	<b>-1 508</b>	<b>-3 074</b>	<b>-1 114</b>	<b>633</b>	<b>2 770</b>	<b>894</b>	<b>3 183</b>	<b>1 072</b>	<b>1 728</b>	<b>2 800</b>
3.2.k Követelések	-751	-351	195	479	395	704	1 774	-173	206	33
3.2.t Tartozások	757	2 723	1 309	-153	-2 375	-190	-1 409	-1 245	-1 522	-2 767
<b>3.3. Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók (nettó követelés)</b>	<b>-306</b>	<b>-618</b>	<b>15</b>	<b>62</b>	<b>12</b>	<b>175</b>	<b>265</b>	<b>-107</b>	<b>-349</b>	<b>-457</b>
3.3.k Követelések	-4 679	-3 936	-843	-1 757	-526	-814	-3 941	-2 229	-1 539	-3 768
3.3.t Tartozások	-4 374	-3 318	-858	-1 819	-538	-990	-4 206	-2 122	-1 190	-3 312
<b>3.4. Egyéb befektetések (nettó követelés)</b>	<b>11 925</b>	<b>10 034</b>	<b>272</b>	<b>-927</b>	<b>189</b>	<b>4 175</b>	<b>3 710</b>	<b>-752</b>	<b>1 347</b>	<b>596</b>
3.4.k Követelések	-1 839	-181	-282	-1 301	140	760	-683	817	1 369	2 187
3.4.t Tartozások	-13 764	-10 215	-554	-374	-49	-3 416	-4 393	1 569	22	1 591
<b>3.5. Tartalékeszközök</b>	<b>-3 351</b>	<b>1 210</b>	<b>2 416</b>	<b>-190</b>	<b>-544</b>	<b>-939</b>	<b>742</b>	<b>1 226</b>	<b>-1 635</b>	<b>-410</b>
<b>Memorandum:</b>										
<b>Külfölddel szembeni finanszírozási képesség</b>										
Felülről számított (folyó és tökmérleg)	4 275	7 649	1 149	749	2 108	2 262	6 269	2 517	2 331	4 848
Alulról számított (pénzügyi mérleg)	4 666	6 524	609	977	1 266	2 326	5 178	1 648	2 473	4 121
Eltérés (tévedések és kihagyások)	391	-1 126	-541	228	-842	64	-1 091	-869	141	-728

2. táblázat

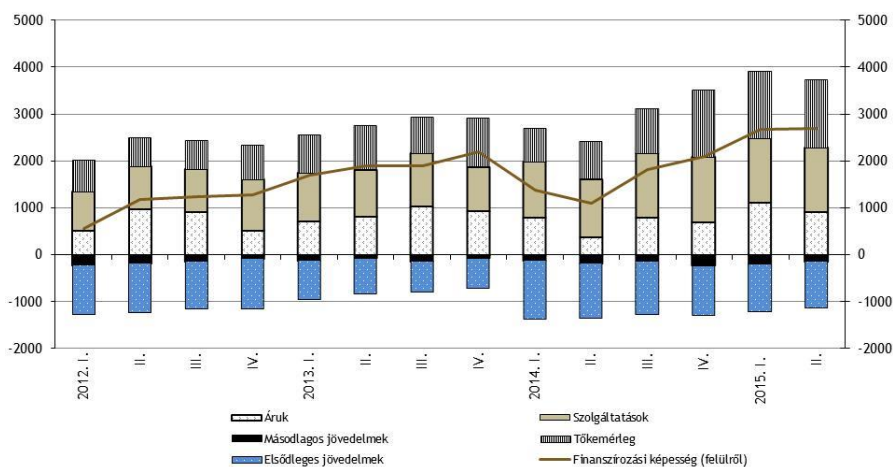
A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség alakulása<sup>3</sup>  
(szezonálisan kiigazított adatok, millió euro)

	2013				2014				2015	
	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
<b>1. Reálgazdasági tranzakciók</b>	<b>1 735</b>	<b>1 837</b>	<b>2 143</b>	<b>1 821</b>	<b>2 030</b>	<b>1 665</b>	<b>2 062</b>	<b>2 115</b>	<b>2 446</b>	<b>2 322</b>
1.1. Export	21 725	22 151	22 415	22 738	22 962	23 188	23 449	23 790	24 609	25 203
1.2. Import	19 974	20 532	20 420	20 933	21 044	21 756	21 439	21 788	22 093	23 185
<b>1.1. Áruforgalom</b>	<b>710</b>	<b>818</b>	<b>1 033</b>	<b>923</b>	<b>790</b>	<b>377</b>	<b>790</b>	<b>695</b>	<b>1 109</b>	<b>904</b>
1.1.1. Export	17 636	17 952	18 157	18 273	18 525	18 570	18 763	18 931	19 978	20 459
1.1.2. Import	16 869	17 183	17 238	17 518	17 650	18 273	18 126	18 361	18 809	19 651
<b>1.2. Szolgáltatások</b>	<b>1 030</b>	<b>997</b>	<b>1 132</b>	<b>946</b>	<b>1 192</b>	<b>1 239</b>	<b>1 376</b>	<b>1 389</b>	<b>1 376</b>	<b>1 374</b>
1.2.1. Utazás, egyenleg	662	690	674	683	712	720	760	776	780	791
bevétel	1 032	1 065	998	1 027	1 109	1 111	1 099	1 190	1 226	1 166
kiadás	333	362	365	351	370	406	361	389	395	400
1.2.2. Egyéb szolgáltatások, egyenleg	386	270	475	261	476	553	583	605	599	607
bevétel	3 146	3 171	3 291	3 355	3 407	3 558	3 602	3 601	3 494	3 637
kiadás	2 794	2 913	2 812	3 063	2 977	3 014	3 016	2 976	2 942	3 039
<b>2. Elsődleges jövedelmek</b>	<b>-837</b>	<b>-757</b>	<b>-654</b>	<b>-636</b>	<b>-1 250</b>	<b>-1 168</b>	<b>-1 141</b>	<b>-1 072</b>	<b>-1 010</b>	<b>-1 005</b>
<b>3. Másodlagos jövedelmek</b>	<b>-122</b>	<b>-75</b>	<b>-147</b>	<b>-73</b>	<b>-124</b>	<b>-187</b>	<b>-137</b>	<b>-231</b>	<b>-198</b>	<b>-141</b>
<b>4. Folyó fizetési mérleg</b>	<b>858</b>	<b>911</b>	<b>1 213</b>	<b>1 067</b>	<b>754</b>	<b>245</b>	<b>803</b>	<b>588</b>	<b>1 372</b>	<b>1 177</b>
<b>5. Tőkemérleg</b>	<b>815</b>	<b>947</b>	<b>760</b>	<b>1 037</b>	<b>715</b>	<b>804</b>	<b>958</b>	<b>1 427</b>	<b>1 437</b>	<b>1 453</b>
<b>6. Külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség</b>	<b>1 699</b>	<b>1 884</b>	<b>1 885</b>	<b>2 183</b>	<b>1 366</b>	<b>1 091</b>	<b>1 808</b>	<b>2 085</b>	<b>2 679</b>	<b>2 685</b>

I. A külfölddel szembeni - felülről számított - nettó finanszírozási képesség összetevőinek alakulása 2015 II. negyedévében

2. ábra

A külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség alakulása (millió euro) [szezonálisan igazított]



A külfölddel szembeni felülről számított nettó finanszírozási képesség szezonálisan kiigazítva, 2015 II. negyedévében az előző negyedév szintjén alakult. Az összetevők közül az áruforgalom egyenlege csökkent, a szolgáltatások és jövedelmek és a tőkemérleg adata a szezonális hatásoktól megtisztítva nem változott lényegesen.

2015. II. negyedévben az **áruforgalom** többlete szezonálisan igazítva 904 millió euro volt, ami kisebb az első negyedéves többletnél, miközben az export (20459 millió euro) és az import (19651 millió euro) szintje is magasabb az előző negyedévinél. A **szolgáltatások** bevételi többlete a második negyedévben

<sup>3</sup> Az egyenlegekre nézve direkt kiigazítást alkalmazunk, ami annyit jelent, hogy az egyenlegeket és aggregátumokat közvetlenül tisztítjuk meg a szezonális hatásoktól és nem a szezonálisan kiigazított összetevőkből képezzük az egyenlegeket és az aggregátumokat. Ebből következően az összetevők szezonálisan kiigazított adataiból nem állítható elő az egyenleg szezonálisan kiigazított adata.

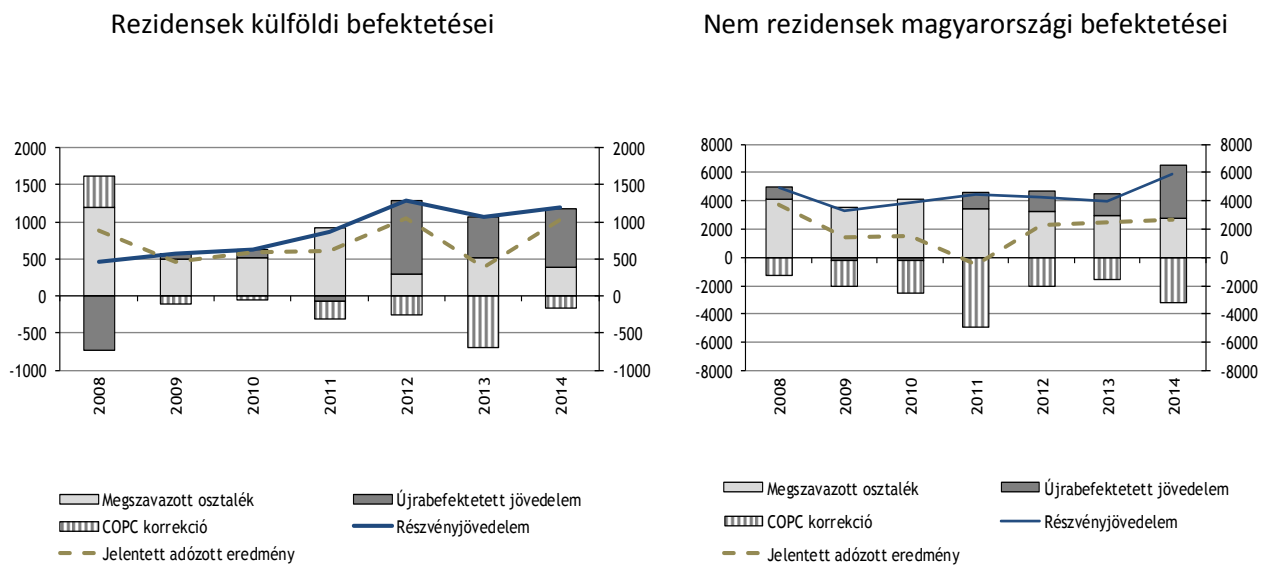
1374 millió euro volt. Ezen belül az utazások egyenlege 791 millió eurót tett ki, ami a szezonális hatásoktól megtisztítva is magasabb a 2014. évi negyedéves adatoknál. A bevételek értéke 1166 millió euro, a kiadások 400 millió eurót értek el. Az utazáson kívüli szolgáltatások adatai az előző negyedévi szint közelében alakultak: a bevételek értéke 3637, a kiadásoké 3039 millió euro volt a második negyedévben.

Az **elsődleges jövedelmeken** megjelenő 2015 II. negyedévi hiány (1005 millió euro), a szezonális hatásoktól megtisztítva az előző negyedévi szint közelében van.

A **2014-es közvetlentőke-befektetés részvény- és egyéb részesedések jövedelmeire** vonatkozóan először állnak rendelkezésre a vállalatok éves jelentésein alapuló tényadatok<sup>4</sup>, amelyek leváltották az eddig publikált becsléseket. A becsléshez képest a külföldi tulajdonban lévő FDI-vállalatok 2014-es profitja jelentősen magasabb lett, ami egyrészt lecsapódik a 2014-es finanszírozási képesség eddig publikálthoz viszonyított kisebb, másrészt pedig – az újrabefektetett jövedelmeken keresztül – a Magyarországon befektetett tőke magasabb értékében. A közvetlentőke-befektetés jövedelmek korábbi évekhez viszonyított 2014-es növekedésében a vállalati profitok gazdasági növekedéshez kapcsolódó növekedésén túlmenően egyes vállalatcsoportok profitja is kiemelkedően alakult.

3. ábra

A közvetlentőke-befektetések részvény és egyéb részesedés jövedelmének összetevői (millió euro)<sup>5</sup>



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. A nem normál üzletmenethez kapcsolódó korrekció előjele pozitív, ha összességében nyereség, illetve negatív, ha veszteség keletkezik az adózott eredmény statisztikai

<sup>4</sup> 2015-re vonatkozóan a közvetlentőke-befektetéseken belül a részvény- és egyéb részesedések jövedelme továbbra is becsült

<sup>5</sup> 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 átértékelődésként (árfolyam- vagy árváltozás) vagy egyéb állományváltozásként kell elszámolni (COPC korrekció) a külfölddel szembeni befektetési pozícióban. A fizetési mérlegben elszámolt részvény és egyéb részesedés jövedelmet a megszavazott osztalék és az újrabefektetett jövedelem összege adja ki.

szempontból átértékelődésnek, illetve egyéb állományváltozásnak minősülő tételeinek összegeként<sup>6</sup>. A COPC-korrekció elvégzéséhez szükséges információk is csak évente, az éves vállalati adatszolgáltatásokból állnak rendelkezésre.

### 3. táblázat

A közvetlentőke-befektetés jövedelmekre elszámolt nem normál üzletmenethez kapcsolódó korrekció alakulása 2010-2014<sup>7</sup> (millió euro)

Millió euro	Rezidensek befektetése külföldön					Nem rezidensek befektetése Magyarországon				
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Nemzetgazdaság</b>										
1.1 Adózott eredmény	592	612	1 042	388	1 031	1545	-342	2681	2933	3273
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC korrekció)	-43	-252	-249	-690	-158	-2330	-4966	-2035	-1529	-3200
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	635	864	1 292	1 078	1 190	3875	4624	4715	4462	6473
<b>Hitelintézetek (S122)</b>										
1.1 Adózott eredmény	-58	132	173	59	-93	-208	-1424	-847	-389	-1088
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC korrekció)	-14	26	13	-11	-336	-902	-2127	-1138	-569	-1493
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	-44	106	160	70	243	693	703	291	181	405
<b>Egyéb pénzügyi vállalatok (S123, S124, S127)</b>										
1.1 Adózott eredmény	-4	-20	-19	161	121	-81	-83	-62	289	-272
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC korrekció)	-3	0	0	-23	-80	-124	-128	-134	61	-468
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	-1	-20	-19	184	201	43	45	72	228	196
<b>Nem pénzügyi vállalatok (S1V)</b>										
1.1 Adózott eredmény	654	500	888	168	1 003	1834	1165	3590	3032	4634
1.1.1. Ebből nem normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, (COPC korrekció)	-26	-278	-262	-656	258	-1304	-2712	-763	-1021	-1239
1.1.2. Normál üzletmenethez kapcsolódó eredmény, publikált adat (1.1-1.1.1.)	680	778	1 150	824	746	3138	3876	4353	4054	5872

Az osztalékok elszámolását illetően az új nemzetközi módszertanra (BPM6) való tavalyi átállás óta a korábbi évek eredményének terhére megszavazott osztalékokat tőke kivonásként és nem jövedelemként kell elszámolni (kiugró osztalék) a makrostatisztikákban. A 4. táblázat bemutatja a jövedelemként elszámolt osztalék és a tőke kivonásként elszámolt kiugró osztalék alakulását.

### 4. táblázat

A közvetlentőke-befektetésekre elszámolt osztalékjövedelem és kiugró osztalék 2013-2015 (millió euro)

Millió euro	Rezidensek befektetése külföldön			Nem rezidensek befektetése Magyarországon		
	2013	2014	2015 H1	2013	2014	2015 H1
<b>Nemzetgazdaság</b>						
1. Megszavazott osztalék a beszámoló alapján	630	465	1 131	3696	4294	4140
2. Kiugró osztalék	109	73	672	725	1504	964
<b>3. Fizetési mérlegben elszámolt megszavazott osztalék (1.-2.)</b>	<b>521</b>	<b>392</b>	<b>459</b>	<b>2971</b>	<b>2790</b>	<b>3175</b>
<b>Hitelintézetek (S122)</b>						
1. Megszavazott osztalék a beszámoló alapján	94	94	150	188	194	139
2. Kiugró osztalék	6	1	42	87	115	42
3. Fizetési mérlegben elszámolt megszavazott osztalék (1.-2.)	87	94	108	101	79	97
<b>Egyéb pénzügyi vállalatok (S123, S124, S127)</b>						
1. Megszavazott osztalék a beszámoló alapján	1	3	10	102	57	43
2. Kiugró osztalék	0	0	0	16	5	2
3. Fizetési mérlegben elszámolt megszavazott osztalék (1.-2.)	1	3	10	85	52	41
<b>Nem pénzügyi vállalatok (S1V)</b>						
1. Megszavazott osztalék a beszámoló alapján	535	368	971	3406	4043	3958
2. Kiugró osztalék	103	73	630	621	1383	921
3. Fizetési mérlegben elszámolt megszavazott osztalék (1.-2.)	432	295	341	2 785	2 660	3 037

<sup>6</sup> 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.

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

A **másodlagos jövedelmek** egyenlege 2015 II. negyedévében -35 millió euro. Ezen belül az EU-val kapcsolatos folyó transzferek 215 millió euro egyenleggel zártak. Az EU-val kapcsolatos elsődleges jövedelmek (termék- és termelési adók és támogatások) egyenlege 288 millió euro, míg a tőketranszferként kapott források értéke 1406 millió euro volt. Összességében az EU-val szembeni egyenleg 1908 millió euro volt a második negyedévben.

## **II. Pénzügyi mérleg: a külfölddel szembeni - alulról számított - nettó finanszírozási képesség alakulása<sup>8</sup>**

A **közvetlentőke-befektetéseken** belül 2015. II. negyedévben a magyarok befektetései külföldön összességében 11 millió euróval nőttek, míg a külföldiek befektetései Magyarországon 1371 millió euróval csökkentek. A közvetlentőke-befektetések külföldön kategórián belül a részvénybefektetések 2015. II. negyedévben összességében 588 millió euróval nőttek, amiből a kiugró osztalék 74 millió euróval csökkentette a befektetések értékét. Az újrabefektetett jövedelmek 62 millió euróval növelték a külföldi befektetések értékét. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 639 millió euro nettó követelés csökkenést mutatott. A külföldiek magyarországi befektetéseinél a részvénybefektetések értéke 2015. II. negyedévben 1348 millió euróval csökkent, ebből az előző évek eredményéből megszavazott kiugró osztalék 713 millió euro volt. Az újrabefektetett jövedelmek további 1185 millió euróval csökkentették a külföldiek befektetéseinek értékét. Az adósság típusú instrumentumok egyenlege 1162 millió euro nettó tartozás növekedés volt. Erre az egyenlegre semleges hatású volt a követeléseken és tartozásokon elszámolt 918 millió euro átfolyó tőke.

A nettó **portfolió befektetés** követelések 1728 millió euróval nőttek, döntően a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír tartozások 1713 millió eurós csökkenése miatt.

Az **egyéb befektetés** nettó követelés 1347 millió eurós növekedésének közel felét, 647 millió eurót az EU-val szembeni nettó követelés növekedés tette ki.

## **III. A tartalékok, adósságállomány alakulása**

2015. június végén a jegybanki tartalékok értéke 34,8 milliárd euro volt. A közvetlentőke-befektetésen belül elszámolt egyéb tőkét nem tartalmazó nemzetgazdasági nettó adósságállomány 2015. június végén 32,3 milliárd euro (az utolsó négy negyedéves GDP arányában 30,7 %) volt. Az EU-transzferek eredményszemléletű elszámolása következtében elszámolt nettó követelésként megjelenő állomány 1559 millió eurót tett ki, amelyből a követelések állománya 1961 millió, míg a tartozásoké 402 millió euro volt.

<sup>8</sup> Az egyes befektetési kategóriák összefoglaló adatait lásd az 1. táblázatban.

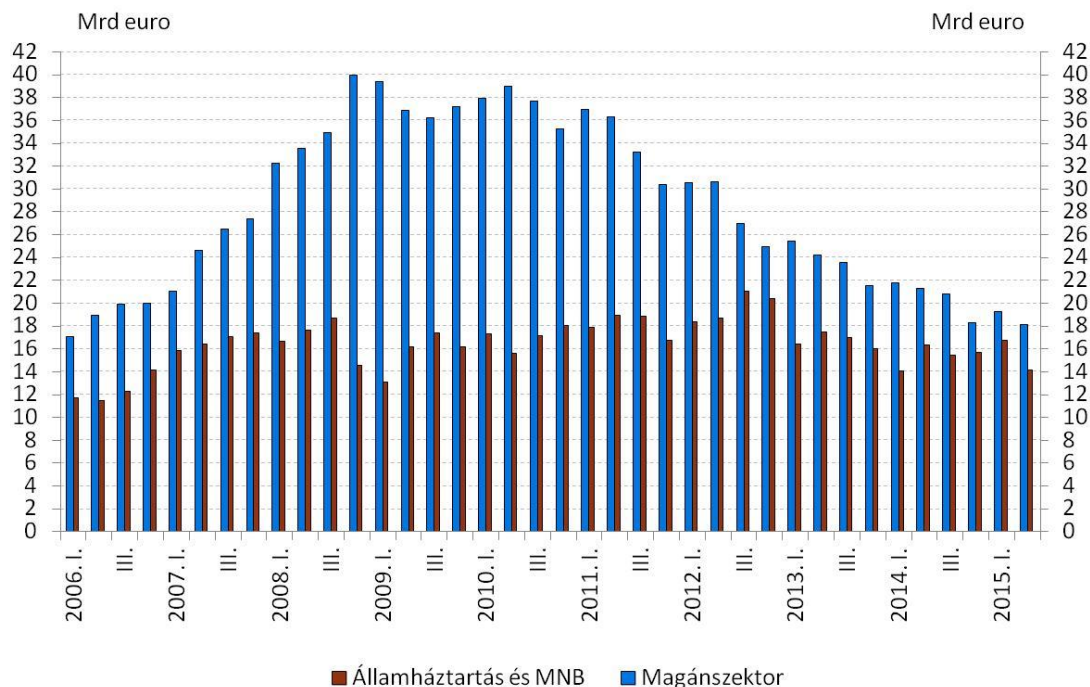
5. táblázat

Magyarország külfölddel szembeni követelés- és tartozásállománya (millió euro)<sup>9</sup>

	2012	2013	2014				2015	
	IV. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.	II. n.év.	III. n.év.	IV. n.év.	I. n.év.	II. n.év.
<b>Követelések</b>	<b>105 170</b>	<b>106 191</b>	<b>109 091</b>	<b>108 957</b>	<b>113 522</b>	<b>115 112</b>	<b>125 381</b>	<b>122 793</b>
3.1.k Közvetlentőke-befektetés	43 772	46 702	47 510	48 940	52 424	52 078	55 960	55 627
3.2.k Portfólióbefektetés	6 109	5 835	6 051	6 689	7 198	7 951	8 529	8 450
3.3.k Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	3 869	2 679	2 531	1 739	2 344	3 840	5 754	4 620
3.4.k Egyéb befektetések	17 538	17 192	16 802	15 509	15 873	16 664	18 230	19 335
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	1 407	1 641	1 384	1 324	1 787	1 486	1 411	1 961
3.5.k Tartalékeszközök	33 881	33 782	36 197	36 080	35 684	34 578	36 908	34 761
<b>Tartozások</b>	<b>205 398</b>	<b>199 088</b>	<b>200 268</b>	<b>199 177</b>	<b>199 395</b>	<b>198 358</b>	<b>211 883</b>	<b>202 717</b>
3.1.t Közvetlentőke-befektetés	94 055	97 460	98 808	97 560	99 851	101 319	107 425	103 497
3.2.t Portfólióbefektetés	47 885	49 858	50 292	51 674	49 655	49 888	53 996	50 443
3.3.t Pénzügyi derivatívák és munkavállalói részvényopciók	3 771	3 946	4 120	3 318	2 878	3 462	3 626	2 687
3.4.t Egyéb befektetések	59 687	47 825	47 048	46 624	47 011	43 690	46 836	46 090
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	1 576	1 115	1 303	1 714	1 863	897	432	402
<b>Nettó követelések</b>	<b>-100 228</b>	<b>-92 897</b>	<b>-91 177</b>	<b>-90 220</b>	<b>-85 873</b>	<b>-83 245</b>	<b>-86 503</b>	<b>-79 924</b>
ebből: eredményszámléletű EU-transzfer elszámolás miatt	-170	525	81	-390	-76	588	979	1 559
<b>Memorandum:</b>								
<b>Bruttó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)</b>	<b>97 679</b>	<b>89 418</b>	<b>89 771</b>	<b>90 359</b>	<b>89 039</b>	<b>87 080</b>	<b>92 681</b>	<b>87 851</b>
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	55 183	51 196	51 764	53 451	52 047	51 245	54 697	50 352
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	42 496	38 222	38 007	36 908	36 993	35 834	37 985	37 500
<b>Nettó külföldi adósság (közvetlentőke-befektetés adósság nélkül)</b>	<b>45 373</b>	<b>37 551</b>	<b>35 896</b>	<b>37 681</b>	<b>36 279</b>	<b>34 053</b>	<b>36 020</b>	<b>32 312</b>
Államháztartás és Magyar Nemzeti Bank	20 424	15 985	14 073	16 359	15 475	15 733	16 721	14 152
Egyéb monetáris intézmények és Egyéb szektorok	24 949	21 566	21 823	21 322	20 804	18 320	19 298	18 160

5. ábra

Magyarország nettó adósságállománya (FDI egyéb tőke nélkül), 2014.II.negyedév végén



<sup>9</sup> 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. A 2012-2015Q1 időszakban az adatrevíziók alakulása**

A mostani publikációban a fizetésimérleg-statisztikák normál revíziós időszaka 2012-ig nyúlik vissza. A 6-7. táblázatban bemutatjuk a 2015. márciusban publikált 2012-2013, illetve 2015. júniusban közzétett 2014-2015Q1-es adatokhoz viszonyított elmozdulásokat.

Az adatrevíziók mögött egyrészt a vállalatok módosított adatszolgáltatásai, hibajavításai (ezek közül a legjelentősebb a pénzügyi derivatívák 2015. március végi követelés állományát érintette), másrészt a becslések jelentett adatokkal való lecserélése (közvetlentőke-befektetések jövedelme és állománya), harmadrészt pedig a KSH-tól átvett alapstatisztikákban (áru és szolgáltatás, munkavállalói jövedelmek és hazautalások) végrehajtott adatfelülvizsgálat hatása tükröződik.

Az elsődleges jövedelmeken belül a magyarországi közvetlentőke-befektetések részvényjövedelme a jelentett adatok alapján 2074 millió euróval magasabb kiadást eredményezett, mint az eddigi becslések, míg a külföldön létrehozott közvetlentőke-befektetésekhez kapcsolódó részvényjövedelem bevétel 217 millió euróval haladta meg a becsült értéket. A becsülthöz képest magasabb profit a részesedések jövedelmén kívül a pénzügyi mérlegben is megjelenik a jövedelmek újrabefektetése miatti magasabb tőkebefektetésként.

Az áruforgalom és a hozzá szorosan kapcsolódó, de a szolgáltatások között elszámolandó bér munkadíj 2012. évi változásait elsősorban a nemzeti számlákhoz a forrás-felhasználás táblák integrációjának végrehajtása tette szükségessé. A 2013 és 2014 évekre vonatkozóan pedig sor került az áruforgalmi adatok normál revíziójára a KSH nemzeti számla statisztikájával összhangban.

A munkavállalói jövedelem és hazautalások adatain, az ESA2010 alkalmazásával összhangban a KSH adatrevíziót hajtott végre. A külföldről kapott munkavállalói jövedelem, illetve a külföldről érkező munkavállalói hazautalások (bevételek) módosulását két tényező idézte elő. Egyrészt figyelembe vették a munkaerő-felmérés (MEF) 2011. évi népszámlálás szerinti új sarokszámait a külföldön dolgozó munkavállalók létszámának meghatározásakor, másrészt a becslési eljárás során az Eurostat ESA2010 szerint összeállított statisztikáit használták fel. A külföldre fizetett munkavállalói jövedelmek és hazautalások (kiadás) módosulását szintén az ESA2010-es módszertan szerint előállított forrásadatokra való átállás okozta.



6. táblázat

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

millió euro

	2012	2013	2014	2015Q1
1. Áruk	-36	-118	-109	-251
2. Szolgáltatások	-21	0	110	-1
3. Elsődleges jövedelmek	-54	24	-1786	-240
4. Másodlagos jövedelmek	50	78	47	-29
<b>I. Folyó fizetési mérleg (1+2+3+4)</b>	<b>-61</b>	<b>-17</b>	<b>-1738</b>	<b>-521</b>
<b>II. Tökmérleg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-71</b>	<b>48</b>
<b>III. Pénzügyi mérleg (5+6+7+8)</b>	<b>5</b>	<b>-19</b>	<b>-2132</b>	<b>49</b>
5. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	-7	-106	-2103	-204
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	19	70	124	45
Részesedések	18	63	138	34
Adósság típusú instrumentumok	1	7	-14	11
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	26	176	2228	249
Részesedések	26	78	2077	300
Adósság típusú instrumentumok	0	98	150	-50
6. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	33	139
Követelések	0	0	-8	33
Tartozások	0	0	-41	-107
7. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	19	178	77
8. Egyéb befektetések (nettó követelés)	13	68	-239	37
Követelések	13	29	50	26
Tartozások	0	-38	289	-11
<b>IV. Tévedések és kihagyások egyenlege</b>	<b>67</b>	<b>-3</b>	<b>-322</b>	<b>522</b>

7. táblázat

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

millió euro

	2012	2013	2014	2015Q1
1. Közvetlentőke-befektetések (nettó követelés)	29	-66	-770	-772
Közvetlentőke-befektetések külföldön (nettó követelés)	28	64	-419	-263
Részesedések	27	62	-422	-278
Adósság típusú instrumentumok követelés	2	2	4	21
Adósság típusú instrumentumok tartozás	0	0	1	6
Közvetlentőke-befektetések Magyarországon (nettó tartozás)	0	130	351	509
Részesedések	-1	9	28	242
Adósság típusú instrumentumok követelés	-5	-29	95	3
Adósság típusú instrumentumok tartozás	-4	92	418	270
2. Portfólióbefektetések (nettó követelés)	0	0	-8	129
Követelések	0	0	-8	25
Tartozások	0	0	0	-104
3. Pénzügyi derivatívák (nettó követelés)	0	-229	-428	-2 162
4. Egyéb befektetések (nettó követelés)	-182	-60	-210	-193
Követelések	1	32	81	147
Tartozások	183	91	290	341
<b>Bruttó adósság*</b>	<b>183</b>	<b>91</b>	<b>290</b>	<b>237</b>
<b>Nettó adósság*</b>	<b>182</b>	<b>60</b>	<b>210</b>	<b>88</b>
Áruforgalmi mérleg egyenlege a GDP százalékában	0,0%	-0,1%	-0,1%	-1,0%
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,1%	0,0%	-1,7%	-2,2%
Bruttó adósság a GDP százalékában*	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%
Nettó adósság a GDP százalékában*	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%

\* közvetlentőke-befektetés adósság típusú instrumentumok nélkül

**A határon átnyúló egyesülés, felvásárlás tranzakciók (mergers and acquisitions, M&A) elkülönítése az FDI részvény és egyéb részesedéseken belül**

A külföldi tőkeáramlások elemzésekor itthon és a nemzetközi szinten egyaránt felhasználói igény merült fel arra, hogy a standard fizetésimérleg-statisztikákban elszámolt teljes közvetlentőke-befektetésen belül a statisztika adjon információt a vállalatba érkező „friss tőke” mértékére is. Az elemzői igények kielégítésére került be az OECD és az Eurostat által kért kiegészítő, nem kötelező adatszolgáltatások közé a határon átnyúló egyesületek, felvásárlások (a továbbiakban M&A) elkülönítése a részvény- és egyéb részesedés **forgalmakon** belül. Az **M&A során a vállalat nem jut pótlólagos forrásokhoz és nem is történik belőle tőke kivonás, csak a már meglévő befektetések tulajdonosi struktúrája változik.**

Az MNB a publikációkban az M&A tranzakciókat az átfolyó tőkétől és eszközportfólió átrendezéstől már megtisztított részvénybefektetés tranzakciókból különíti el, befektetési irányonként, megadva a tőkebefektetés illetve a tőke kivonás szárait is. Ugyanakkor, nem közöljük külön az M&A nélküli részvénybefektetés adatokat, ezzel is jelezve, hogy – az átfolyó tőkétől és eszközportfólió-átrendezéstől eltérően - az M&A tranzakciók nem torzítják az FDI statisztikákat, csak a közvetlentőke-befektetéssel érintett vállalatok számára az elszámolt tranzakcióval elérhető többlet források alakulásáról nyújtanak kiegészítő információt.

A **részvény és egyéb részesedések Magyarországon** soron az M&A tranzakciókon belül a *tőkebefektetések* jelentik azon határon átnyúló felvásárlásokat, összeolvadásokat, amelyek következtében a *magyarországi részvénybefektetések* magyar vagy külföldi befektetőtől *új külföldi tulajdonoshoz* kerülnek. A *tőke kivonások* pedig a *külföldi tulajdonos magyar befektetésének magyar tulajdonos vagy másik külföldi részére történő eladásait* jelentik. Szintén tőke kivonásként számoljuk el, ha egy magyar tulajdonú vállalat beolvad egy külföldi vállalatba határon átnyúló egyesülés formájában. Amennyiben a magyarországi befektetésnek csak a külföldi tulajdonosai változnak, annak nincs hatása a külföldiek magyarországi befektetésekének egyenlegére.

A fenti gondolatmenethez hasonlóan a **részvény és egyéb részesedések külföldön** soron az M&A tranzakciókon belül a *tőkebefektetések* jelentik az olyan eseteket, amikor *magyar tulajdonos külföldi társaságban részesedést vásárol külföldi vagy magyar befektetőtől*. A *tőke kivonások* esetén pedig a magyar tulajdonos a külföldi társaságban lévő részesedését értékesíti külföldi vagy magyar tulajdonosnak. Amennyiben a magyar tulajdonos a külföldi részesedését másik magyar társaságnak értékesíti a rezidensek külföldi befektetéseknek sem az egyenlege, sem az ország bontása, sem a befektetés szerinti ágazati bontása nem változik.

Az alábbi táblázatban bemutatjuk az átfolyó tőkétől már megtisztított részvénybefektetéseket és ebből külön soron a M&A tranzakciókat.

Átfolyó tőkétől és eszközportfólió átrendezéstől megtisztított részvény és egyéb részesedések és a M&A tranzakciók

Millió euro	2013				2014				2015	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>Közvetlentőke-befektetések, részvény- és egyéb részesedések</b>	<b>-52</b>	<b>-118</b>	<b>145</b>	<b>-1 955</b>	<b>151</b>	<b>1 833</b>	<b>-518</b>	<b>92</b>	<b>-607</b>	<b>1 936</b>
<i>ebből: M&amp;A tranzakciók</i>	<b>-10</b>	<b>288</b>	<b>402</b>	<b>-435</b>	<b>233</b>	<b>439</b>	<b>90</b>	<b>120</b>	<b>36</b>	<b>624</b>
Részvény- és egyéb részesedés befektetések Magyarországon	153	302	-136	1 884	-61	-1 394	1 184	357	159	-1 348
<i>ebből: M&amp;A Közvetlentőke-befektetések Magyarországon</i>	<b>-22</b>	<b>-264</b>	<b>-488</b>	<b>433</b>	<b>-206</b>	<b>-445</b>	<b>-120</b>	<b>-11</b>	<b>-3</b>	<b>-701</b>
Tőkebefektetés	692	1 593	881	2 671	1 371	675	1 530	1 261	497	388
<i>ebből: M&amp;A</i>	228	316	476	1 116	807	364	142	452	62	35
Tőke kivonás	538	1 291	1 017	787	1 431	2 069	345	904	338	1 736
<i>ebből: M&amp;A</i>	250	580	963	683	1 013	810	262	463	65	736
Részvény- és egyéb részesedés befektetések külföldön	101	183	9	-71	91	439	667	449	-448	588
<i>ebből: M&amp;A Közvetlentőke-befektetések külföldön</i>	<b>-32</b>	<b>24</b>	<b>-86</b>	<b>-2</b>	<b>26</b>	<b>-6</b>	<b>-30</b>	<b>110</b>	<b>33</b>	<b>-78</b>
Tőkebefektetés	175	274	144	135	117	521	705	691	166	782
<i>ebből: M&amp;A</i>	1	25	46	70	30	9	5	172	34	1
Tőke kivonás	74	90	135	206	27	82	39	242	614	193
<i>ebből: M&amp;A</i>	32	1	133	72	3	15	35	63	1	79

*Például, ha egy luxemburgi befektető felvásárolja egy osztrák befektető magyarországi leányvállalatát, akkor azt a fizetési mérlegben közvetlen tőkebefektetések Magyarországon, részvény és egyéb részesedés soron elszámoljuk tőkebefektetésként (luxemburgi befektető részesedése nőtt) és tőke kivonásként (osztrák befektető részesedése csökkent) egyaránt. A tranzakció során a nettó befektetés összege nem változott, az országbontásban viszont megmutatkozik a tulajdonoscseré. Ezentúl ez a tranzakció megjelenik az M&A tranzakciókat tartalmazó kiegészítő táblában is tőkebefektetésként és tőke kivonásként.*

*Amennyiben egy külföldi tulajdonostól egy magyar befektető vásárol meg egy rezidens vállalatban lévő részesedést, amelyet a fizetési mérlegben közvetlen tőkebefektetések Magyarországon, részvény és egyéb részesedés soron tőkekivonásként számolunk el, ezt is megjelenítjük az M&A tranzakciók között is.*

*Ugyanígy, ha egy magyar társaság egy eddig ciprusi befektetőtől vesz egy Romániában lévő befektetést, akkor azt a fizetési mérlegben közvetlen tőkebefektetések külföldön, részvény és egyéb részesedés soron elszámoljuk, mint tőkebefektetést, és ezt ezentúl az M&A tranzakciók között is bemutatjuk.*

A honlapon az M&A tranzakciók elérhetők az átfolyó tőkétől és eszközportfóliótól megtisztított adatokat tartalmazó publikáció egy altáblájaként ([euróban](#) és [forintban](#) is).

\*\*\*\*\*

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 2015. december 23-án teszi közzé a 2015. III. negyedéves fizetésimérleg- és külfölddel szembeni állományi statisztikákat és revideálja 2015 I-II. negyedéveit.

Részletes táblázatok: [Táblakészlet](#)

Módszertani anyagok: [Módszertani anyagok](#)

**MAGYAR NEMZETI BANK**  
**STATISZTIKAI IGAZGATÓSÁG**

**Elérhetőség:**

Tel: 428-2750

Fax: 429-8000

E-mail: [sajto@mnbb.hu](mailto:sajto@mnbb.hu)