



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023

II. NEGYEDÉV

*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>

## *Jelentős javulás a folyó fizetési mérlegben a tavalyi második negyedévhez képest*

**2023 második negyedévében** a folyó fizetési mérleg közel 700 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 3,3 milliárd euróval meghaladja az egy évvel ezelőtti egyenleget. Ez markáns fordulatot jelent az elmúlt három év azonos időszakára jellemző hiányhoz képest, de a 2010-es évtizedre átlagosan jellemző számottevő többletet is meghaladja (1. ábra). A negyedéves egyenleg az első negyedévi 2,1 százalékos hiányból 1,1 százalékos többletbe váltott (2. ábra). A folyó fizetési mérleg egyenlegének kedvező alakulása mögött a külkereskedelmi mérleg javulása állt. A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg, a **fékeződő belső kereslet** miatt alacsonyabb importigény, a **csökkenő készletek** és az **emelkedő kivitel** együttes hatása okozta.

A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: a második negyedévben az áruegyenleg 920 millió eurós többletet ért el, ami 3,9 milliárd eurós növekedést jelent a tavalyi év azonos időszakának jelentős hiányához képest. Az áruegyenleg javulásához nagyban hozzájárult az export éves közel 6 százalékos emelkedése, ami főként a jármű- és akkumulátorgyártás bővülése miatt következett be. Ennél is nagyobb mértékben javította az áruegyenleget az import éves összevetésben több mint 6 százalékos visszaesése, ami mögött részben a mérséklődő energiaimport számla, részben pedig a belföldi kereslet érdemi csökkenése állt.

A folyó fizetési mérleg további tételeit tekintve, a **szolgáltatás egyenleg** többlete (2,4 milliárd euro) meghaladta tavaly második negyedéves szintjét, de a szolgáltatások négy negyedéves GDP-arányos többlete a GDP nominális növekedése miatt szinten maradt. A szolgáltatás egyenleg javulásához leginkább a bérmunka és az egyéb üzleti szolgáltatások aktívumának növekedése járult hozzá, de a legnagyobb többlet továbbra is a szállítás és a turizmus ágazatokban képződött. A **jövedelem egyenleg** hiánya (2,5 milliárd euro) az emelkedő hozamkörnyezetben növekvő kamatkiadással és a nagyobb vállalati profitokkal párhuzamosan egy év alatt mintegy 900 millió euróval nőtt. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transferek csökkenése mellett – 160 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 második negyedévében több mint 1,2 milliárd euro volt. Ez, az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség mintegy 2,7 milliárd euróval javult a tavalyi második negyedévhez képest. A négy negyedéves külső finanszírozási igény így a GDP 4,1 százalékára csökkent (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) csökkenésével párhuzamosan a nettó külső adósság tovább emelkedett (4. ábra). A **nettó közvetlentőke** állomány 1,3 milliárd eurós csökkenését elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI megszavazott osztalékai magyarázzák, melyet enyhített a tulajdonosi hitelek növekedése. A nettó FDI-kiáramlás – egyedi hatások által is befolyásolva – az első félévben közel 4 milliárd eurót tett ki. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a második negyedévben közel 300 millió euró volt, ami – a reálgazdasági folyamatoknak megfelelően – jelentős csökkenést jelent az előző negyedévhez képest.

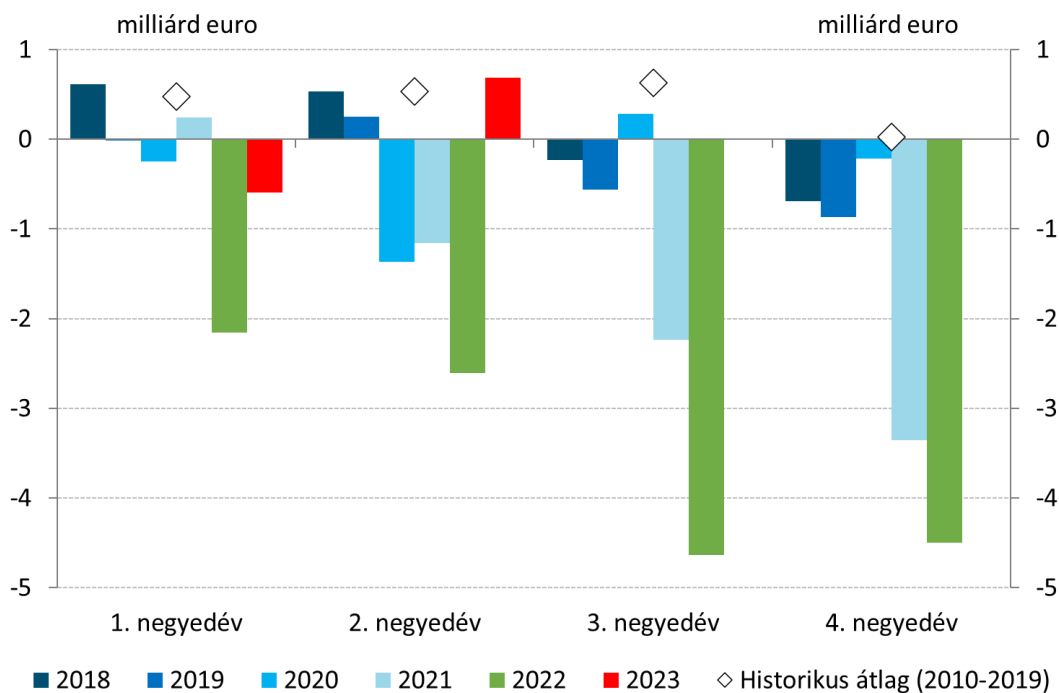
Az ország **adósságmutatói** vegyesen alakultak: a GDP arányos bruttó külső adósság enyhén, 68,8 százalékra csökkent, míg a működőtőkénél tapasztalt forráskiáramlás mellett a nettó külső adósság a korábbi historikus mélypont közeli szintről 14,6 százalékra emelkedett. A nettó külső adósság emelkedéséhez a külföldi követelések mérséklődése mellett átértékelődési hatások is hozzájárultak. A nettó

külső adósság második negyedéves növekedése elsősorban az államhoz és kisebb részben a bankrendszerhez kötődött (5. ábra).

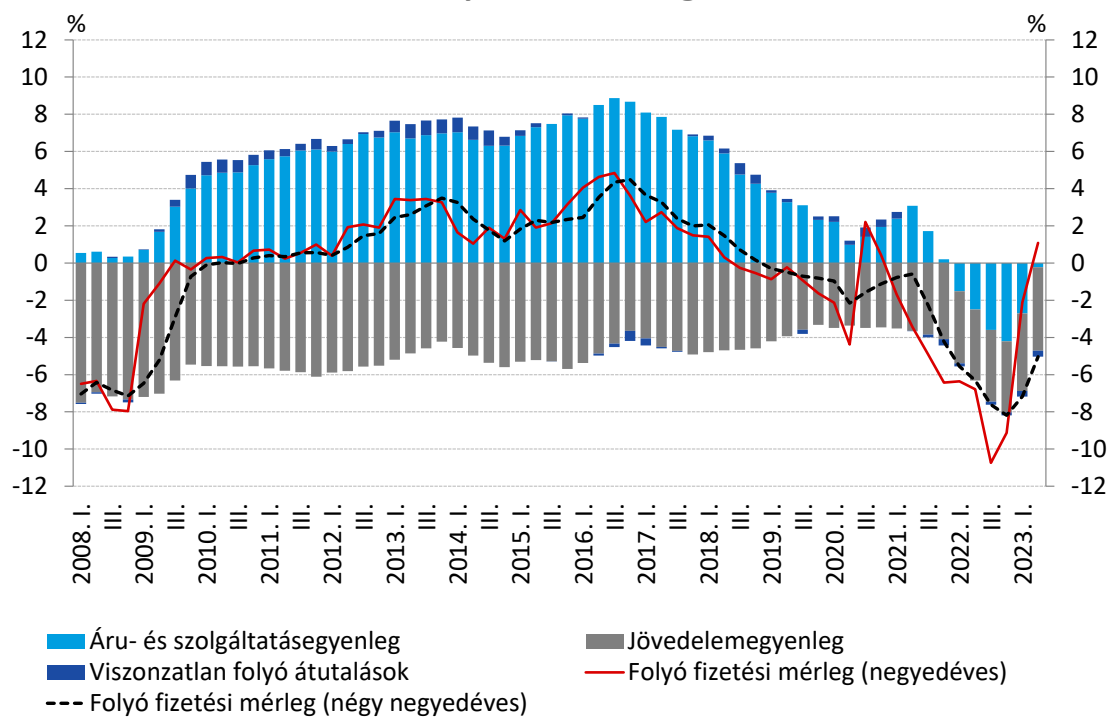
Összességében megállapítható, hogy a második negyedévben a folyó fizetési mérleg jelentős többletet ért el, melynek háttérében elsősorban az energiaárak tavalyi kiugró szintről történő csökkenése, az export emelkedése és a hazai kereslet magas infláció melletti jelentős visszaesése állt.

Budapest, 2023. szeptember 26.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

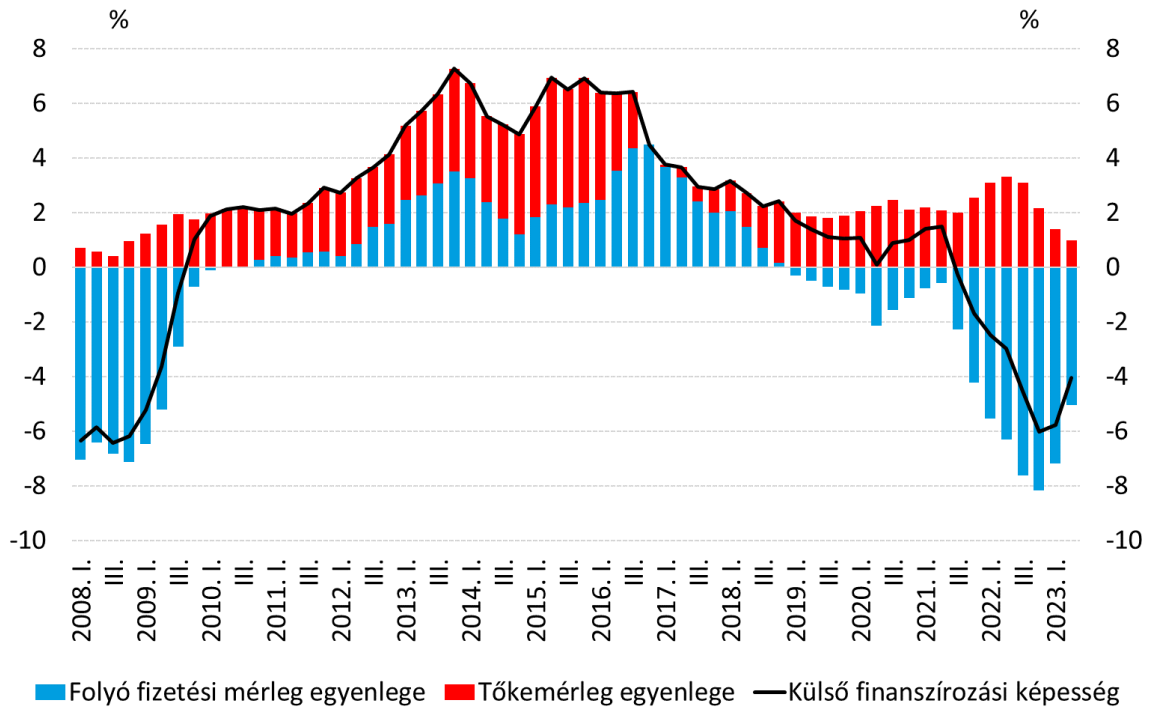


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



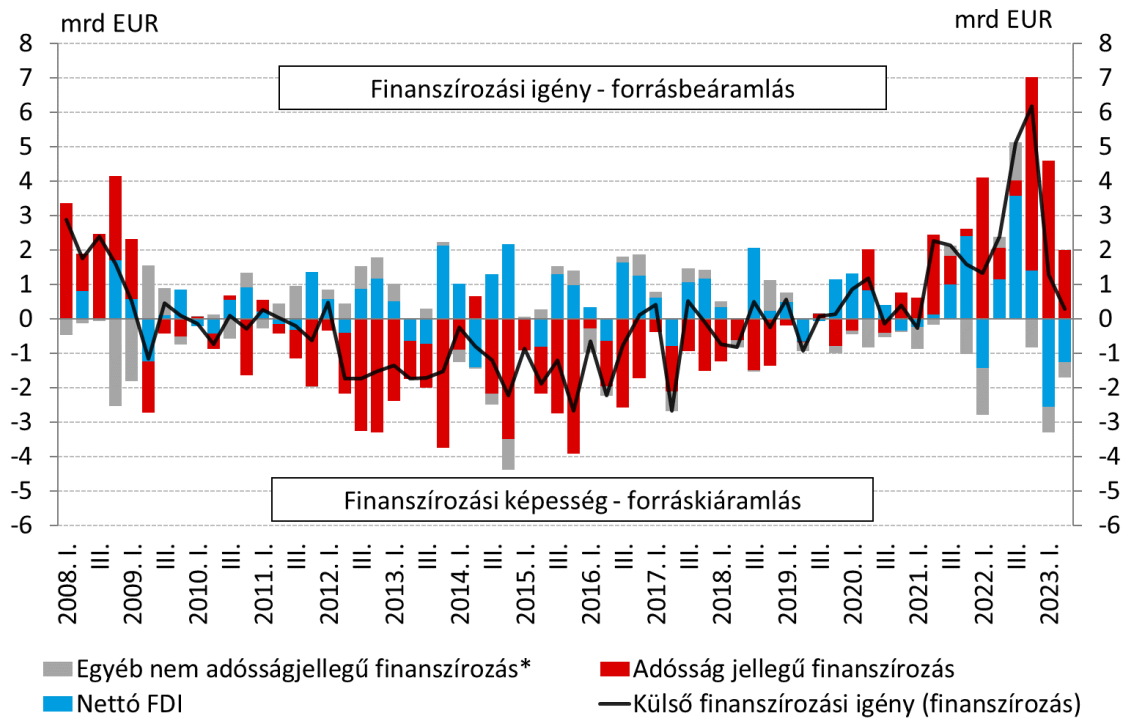
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.  
 A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

4. ábra: A külső finanszírozás 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.

5. ábra: A nettó külső adósság szektorok szerinti felbontása és a bruttó külső adósság

