



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023

III. 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>

## *Óriási javulás a folyó fizetési mérlegben a tavalyi harmadik negyedévhez képest*

**2023 harmadik negyedévében** a folyó fizetési mérleg 410 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 5 milliárd euróval meghaladja az egy évvel ezelőtti egyenleget. Ez markáns fordulatot jelent az elmúlt két év azonos időszakára jellemző nagymértékű hiányhoz képest (1. ábra). A negyedéves többlet a GDP 0,8 százalékára emelkedett (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 készlet** és az **emelkedő szolgáltatásexport** együttes hatása okozta.

A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: a harmadik negyedévben az áruegyenleg 298 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 5,2 milliárd eurós növekedést jelent a tavalyi év azonos időszakának jelentős hiányához képest. Az áruegyenleget elsősorban az import éves összevetésben több mint 19 százalékos visszaesése javította, ami mögött részben a mérséklődő energiaimport számla, részben pedig a belföldi kereslet érdemi csökkenése állt. Az export 6 százalékos csökkenése szintén mérséklőleg hatott a hazai behozatalra.

A folyó fizetési mérleg további tételei közül a **szolgáltatás egyenleg** több mint 3 milliárd eurós többlete 590 millió euróval meghaladta a tavaly harmadik negyedéves szintjét. A szolgáltatás egyenleg javulásához leginkább a turizmus és a bérmunka aktívumának növekedése járult hozzá. A **jövedelem egyenleg** hiánya (2,6 milliárd euro) az éves alapon emelkedő hozamkörnyezetben növekvő kamatkiadással és a nagyobb vállalati profitokkal párhuzamosan egy év alatt 751 millió euróval nőtt. A **viszonytalan folyó átutalás** – nettó negatív EU-tól származó folyó transzferek mellett – 311 millió eurós hiányt mutatott.

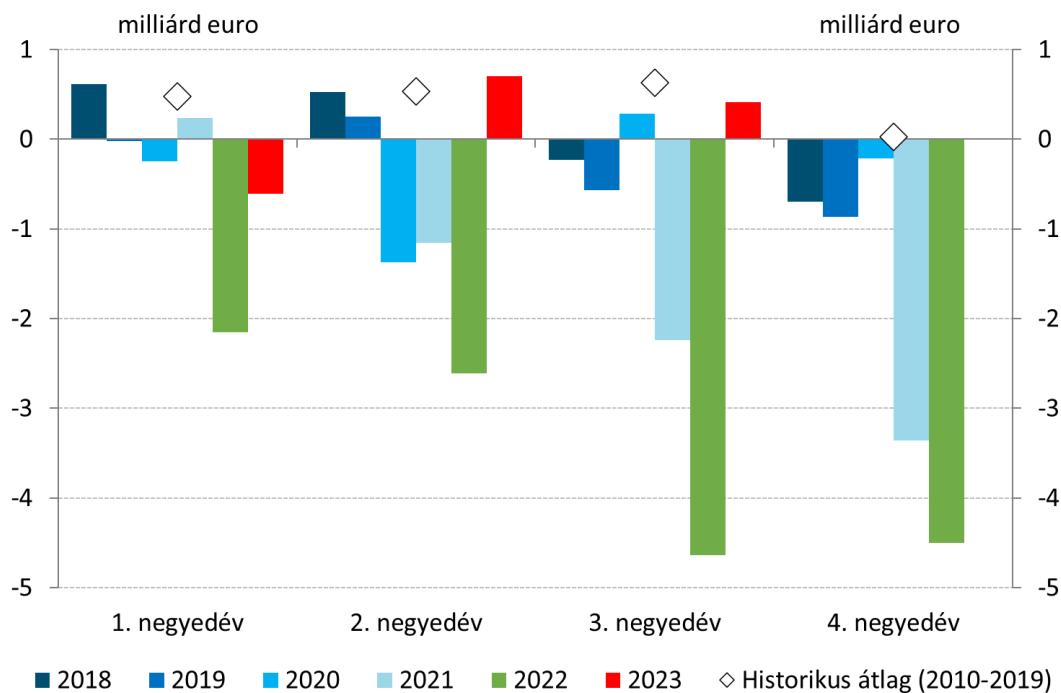
A folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 harmadik negyedévében 852 millió euro volt. Ez, az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség közel 5,1 milliárd euróval javult a tavalyi harmadik negyedévhez képest. A négy negyedéves külső finanszírozási igény így a GDP 1,2 százalékára csökkent (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) jelentős növekedésével párhuzamosan a nettó külső adósság mérséklődött (4. ábra). A közel 2 milliárd eurós **nettó közvetlentőke** beáramlás elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI újrabefektetett jövedelmének volt köszönhető. A harmadik negyedévben, három év után először, tranzakciókból eredően ismét csökkent nemzetgazdasági szinten a **nettó külső adósság**. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a harmadik negyedévben 843 millió euró volt, ami ugyan növekedést jelent az előző negyedévhez képest, de éves összevetésben így is mintegy 4,3 milliárd eurós volt a javulás.

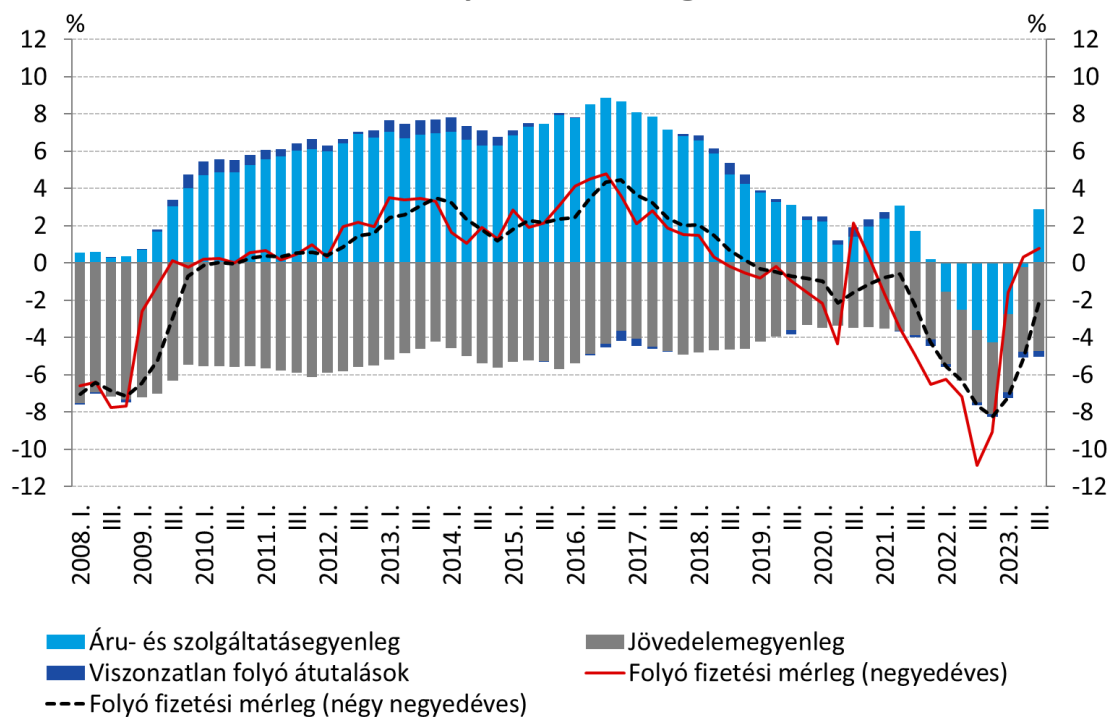
Az ország **külső adósságmutatói** csökkenést mutattak: 2023 harmadik negyedévének végére a GDP-arányos bruttó külső adósság 64 százalékra süllyedt, míg a nettó külső adósság 12 százalék alá csökkent – amihez a tranzakció mellett átértékelődési hatás is hozzájárult. A nettó külső adósság harmadik negyedéves csökkenése elsősorban az államhoz és kisebb részben a magánszektorhoz kötődött (5. ábra). Összességében megállapítható, hogy a harmadik negyedévben a folyó fizetési mérleg jelentős többletet ért el, ami mögött elsősorban az energiaárak esése és a visszafogottabb hazai kereslet állt.

Budapest, 2023. december 22.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

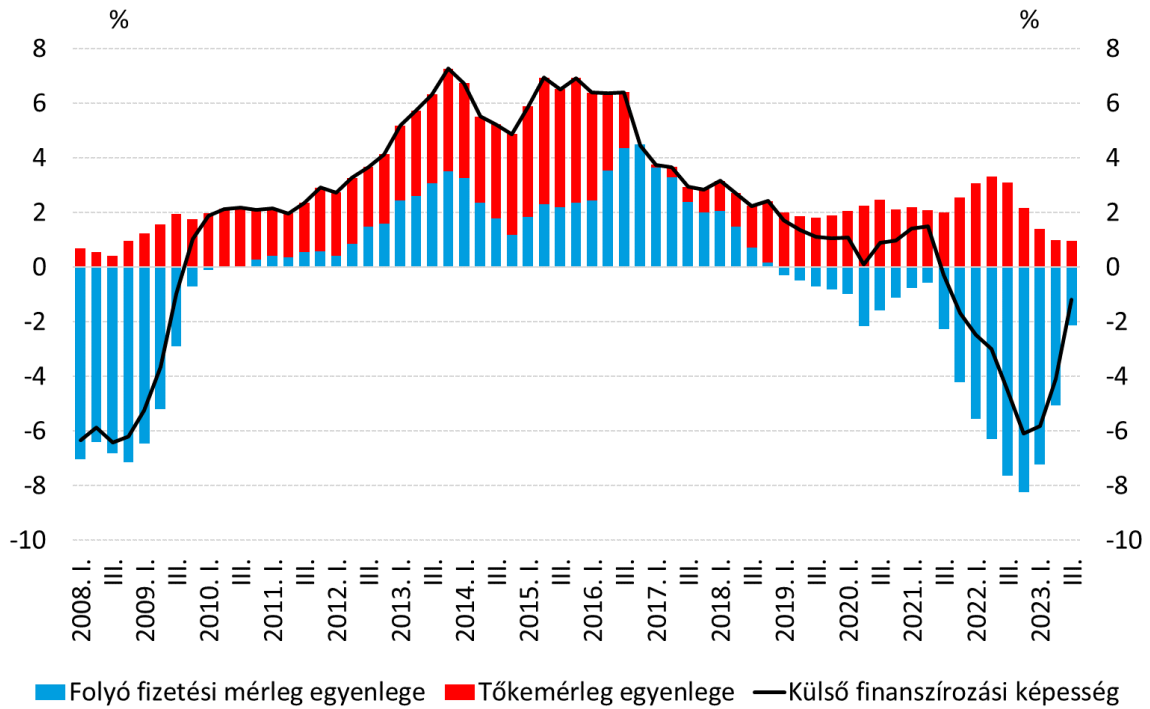


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



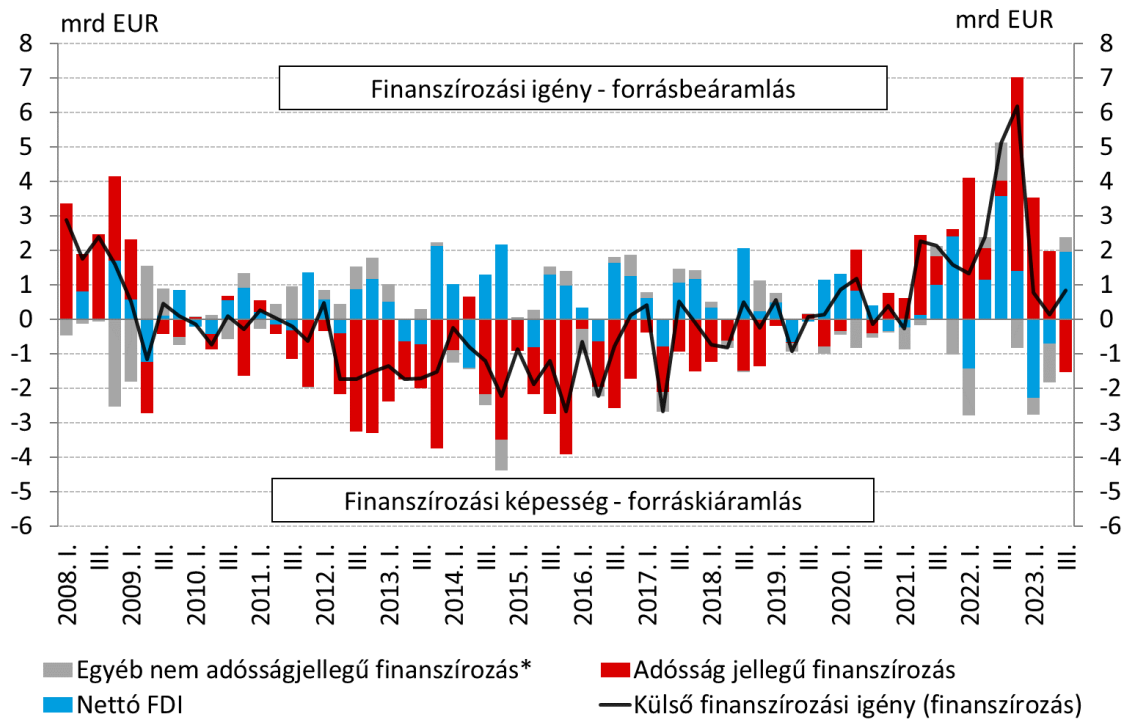
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.  
 A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

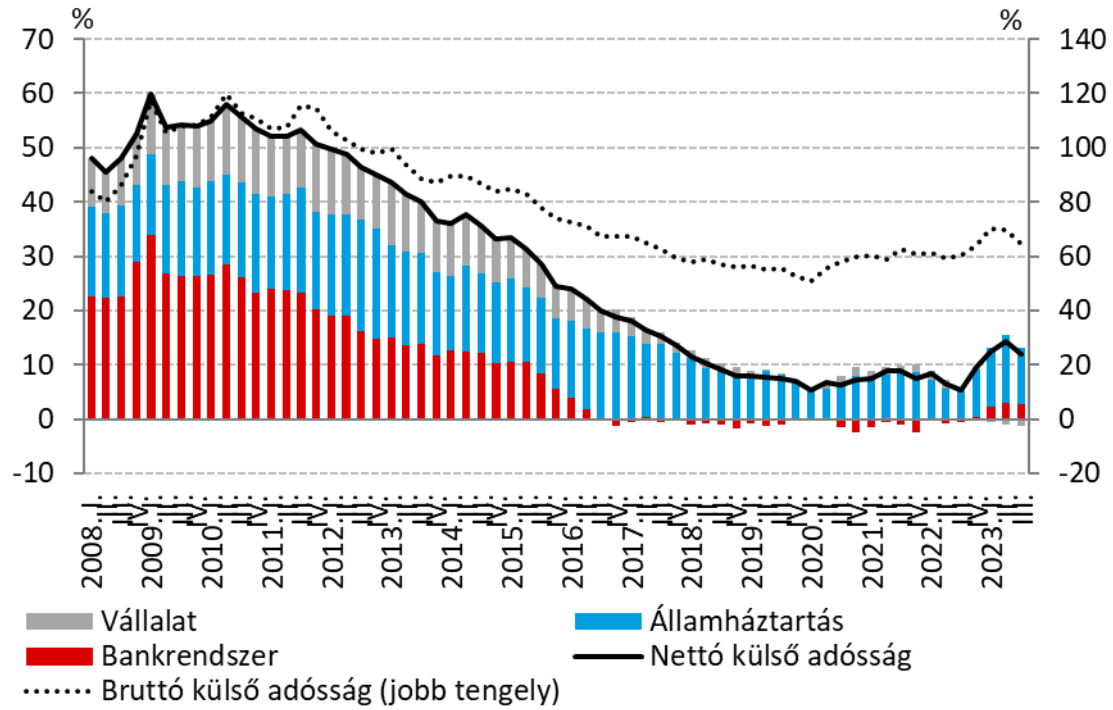
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



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



Megjegyzés: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül