



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023

IV. NEGYEDÉV

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

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

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-a-fizetsi-merleg-alakulasarol>

A folyó fizetési mérleg kismértékű többlettel zárt 2023-ban

A 2022-es több mint 8 százalékos GDP-arányos hiányt követően **a folyó fizetési mérleg 2023-ban számottevő mértékben javult, és az egyenleg éves szinten enyhe többletbe fordult.** 2023 negyedik negyedében a folyó fizetési mérleg 561 millió eurós hiánnyal (szezonálisan igazítva a GDP 0,3 százalékával) zárt, ami mintegy 4 milliárd euróval kedvezőbb az egy évvel korábbi szintjénél (1. ábra). A négy negyedéves egyenleg így a GDP 0,2 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 és az **emelkedő szolgáltatásexport** együttes hatása okozta.

A folyó fizetési mérleg negyedik negyedévi alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása volt a meghatározó: az áruegyenleg 251 millió eurós hiánya mintegy 4,2 milliárd euróval kisebb az előző év azonos időszakának értékénél. Az áruegyenleget az import éves összevetésben 17 százalékos visszaesése javította, ami mögött elsősorban az éves összehasonlításban mintegy 2,9 milliárd euróval alacsonyabb energiaimport számla állt. A zsugorodó belföldi kereslet, valamint az export 6 százalékos csökkenése szintén mérséklőleg hatott a hazai behozatalra.

A folyó fizetési mérleg további tételei közül a **szolgáltatás egyenleg** közel 2,4 milliárd eurós többlete mintegy 490 millió euróval meghaladta az egy évvel korábbi negyedik negyedéves szintet. A szolgáltatás egyenleg javulásához leginkább a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások aktívumának növekedése járult hozzá. A **jövedelem egyenleg** hiánya (2,3 milliárd euro) az éves alapon emelkedő hozamkörnyezetben növekvő kamatkiadással és a nagyobb vállalati profitokkal párhuzamosan egy év alatt 428 millió euróval nőtt. A **viszonytalan folyó átutalás** – nettó negatív EU-tól származó folyó transzferek mellett – 385 millió eurós hiányt mutatott, mely enyhén nagyobb volt az egy évvel korábbi értékénél.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási igény** 2023 negyedik negyedében 95 millió euro volt, ami közel 4,2 milliárd euróval csökkent egy év alatt. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így elérte a GDP 1,2 százalékát (3. ábra).

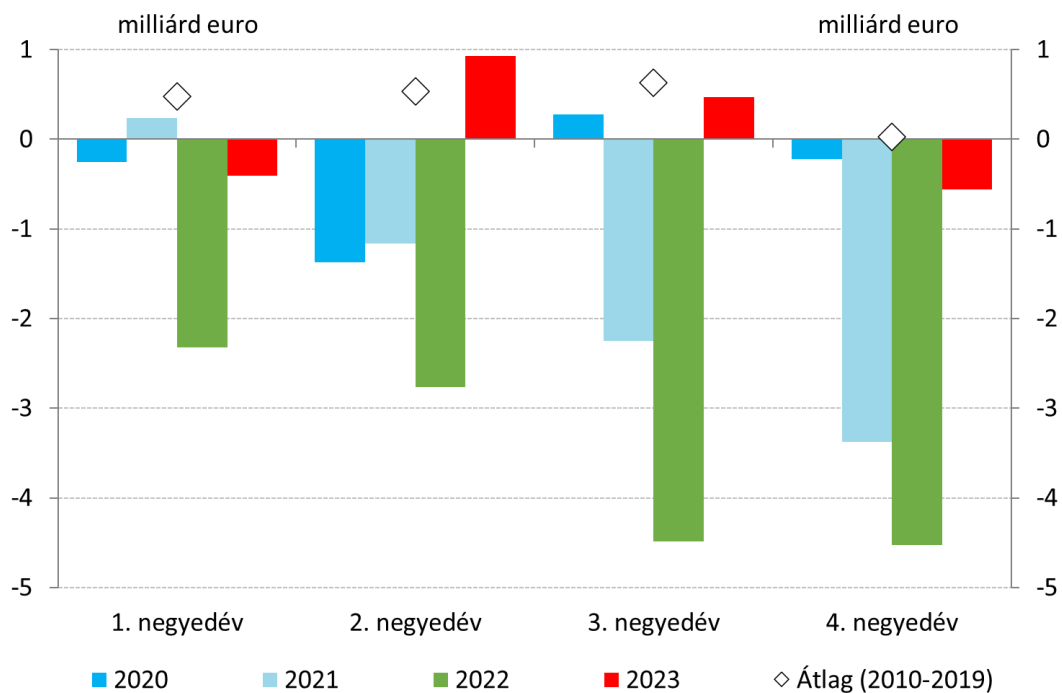
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a negyedik negyedévben a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) jelentős növekedésével párhuzamosan a nettó külső adósság tovább mérséklődött (4. ábra). A több mint 3,8 milliárd eurós **nettó közvetlentőke** beáramlás elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI újrabefektetett jövedelmének volt köszönhető, míg tranzakciókból eredően ismét csökkent nemzetgazdasági szinten a **nettó külső adósság**. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a negyedik negyedévben 1,3 milliárd euró volt, ami éves összevetésben mintegy 3,5 milliárd eurós javulást jelent.

Az ország **külső adósságmutatói** az előző negyedév végi szinten maradtak: 2023 végén a GDP-arányos bruttó külső adósság 64 százalékot tett ki, míg a nettó külső adósság 12 százalékon állt, mivel a negyedik negyedévben a tranzakció és a nominális GDP kedvező hatását kioltotta az átértékelődés. Az állam külső adósságrátájának növekedését ellensúlyozta a magánszektor mutatójának csökkenése (5. ábra).

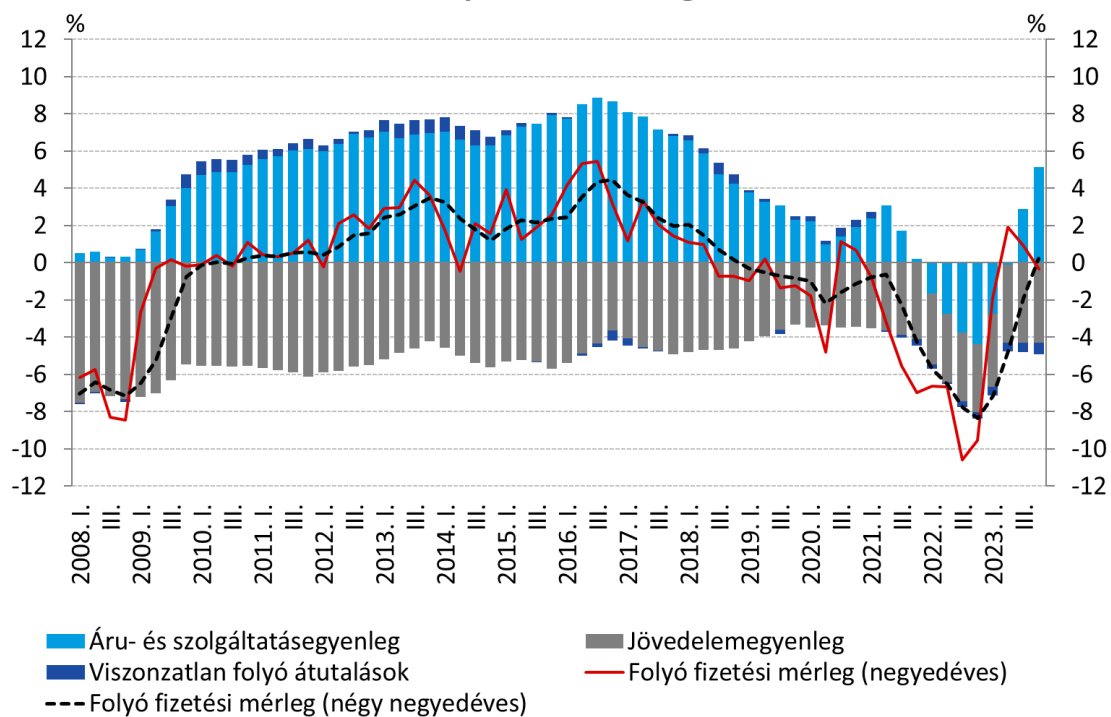
Összességében a negyedik negyedéves adat szerint a folyó fizetési mérleg 2023-as egyenlege – a 2022-es 8,4 százalékos deficitet követően, historikusan rekordot jelentő javulással – **a GDP 0,2 százalékát kitevő többletet** mutat, ami **megfelel a decemberi Inflációs jelentésben szereplő előrejelzésnek.**

Budapest, 2024. március 27.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

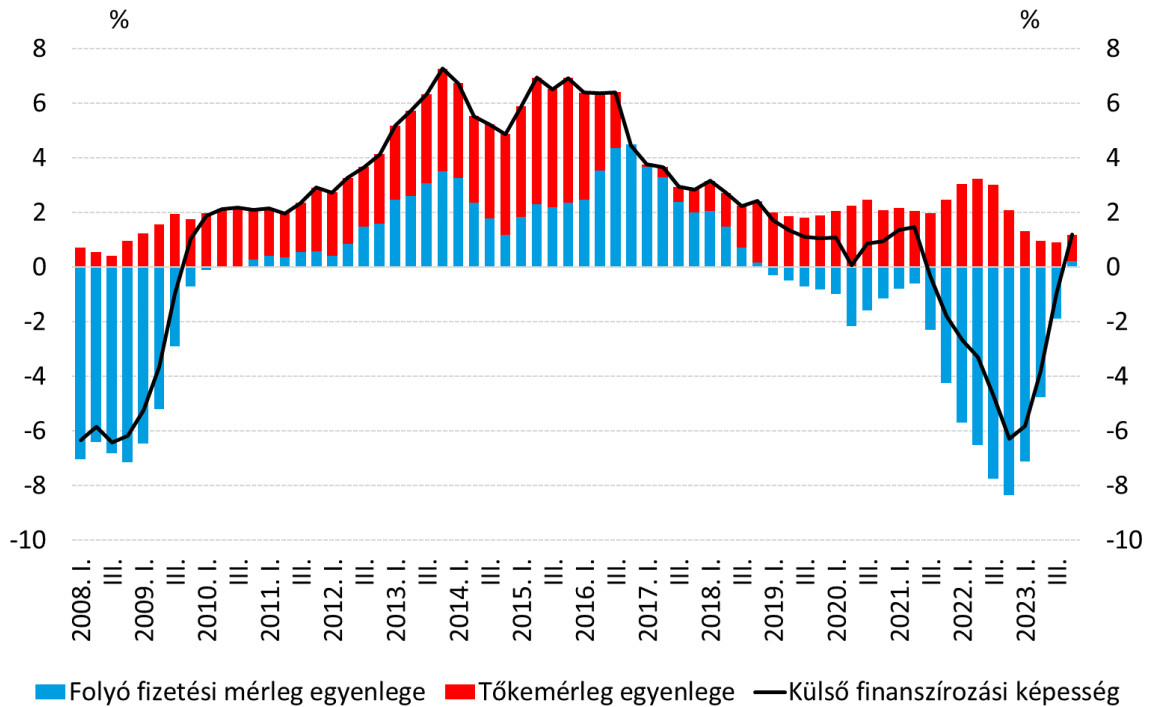


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



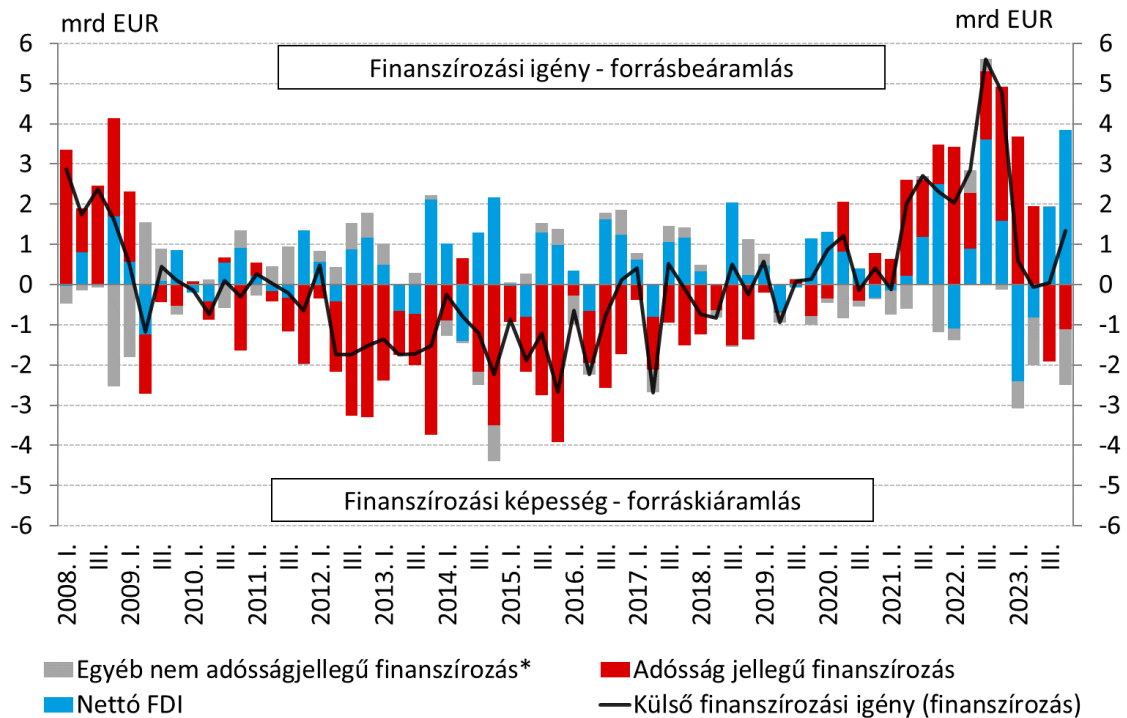
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

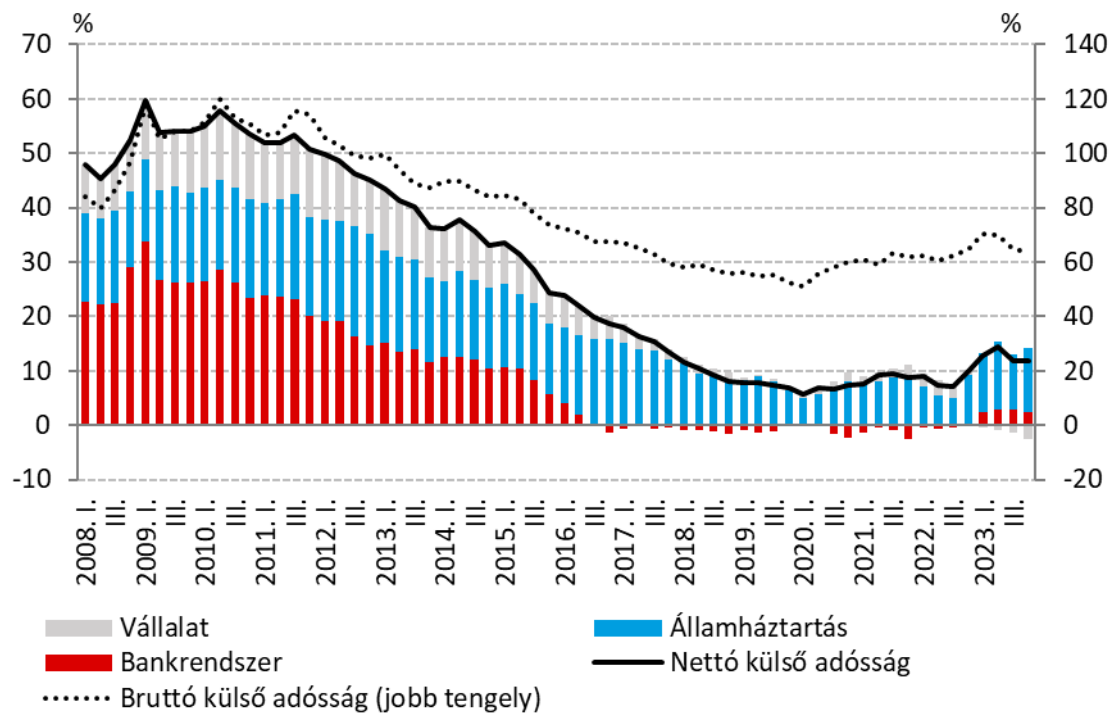
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



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