



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

**2023**  
OKTÓBER

*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>

## *Továbbra is érdemi többlet az októberi folyó fizetési mérlegben*

**2023 októberében a folyó fizetési mérleg többlete 191 millió eurót tett ki** (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege mintegy 1,5 milliárd euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti értéket, és az előző évtized átlagos októberi értékénél is kedvezőbb, ami **a külső egyensúly tartós többletének folytatódását jelenti** (2. ábra). Októberben az áruegyenleg többlete csökkent a szeptemberi értékéhez képest, a szolgáltatásegyenleg továbbra is kedvezően alakul (többlete a szezonitásnak megfelelően a korábbi hónapok értékeihez képest mérséklődött), míg a jövedelemegyenleg enyhén romlott.

A hónapok óta tartósan többletet mutató külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg és a **fékeződő belső kereslet** mellett alacsonyabb importigény együttes hatása okozta. A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: októberben az áruegyenleg 227 millió eurós többletet ért el, ami csökkenést jelent szeptemberhez képest, azonban közel 1,7 milliárd euróval haladja meg a tavaly októberi értéket. Az áruexport értéke éves összevetésben mintegy 3 százalékkal csökkent, amiben az ipar alacsonyabb kibocsátása, illetve a mérséklődő ipari exportértékesítés játszik szerepet. Az áruegyenleget így az import értékének éves alapon 16 százalékos csökkenése javította, ami mögött a mérséklődő energiaimport számla és a visszaforgott belföldi kereslet együttes hatása állt: októberben a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene 6,5 százalékkal csökkent éves összevetésben, amin belül különösen jelentős volt a nagy importigényű tartós cikkek és üzemanyag forgalmának lassulása. Emellett az export lassulása is mérsékelte a hazai behozatalt.

A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (811 millió euro) meghaladta a tavaly októberi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelemegyenleg** közel 810 millió eurós hiánya az előző havi sinthez képest némi romlást jelent, és a magasabb vállalati profitokkal, illetve kamatkiadással párhuzamosan éves összevetésben is növekedést regisztrálhattunk. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transferek enyhe növekedése mellett – 39 millió eurós hiányt mutatott.

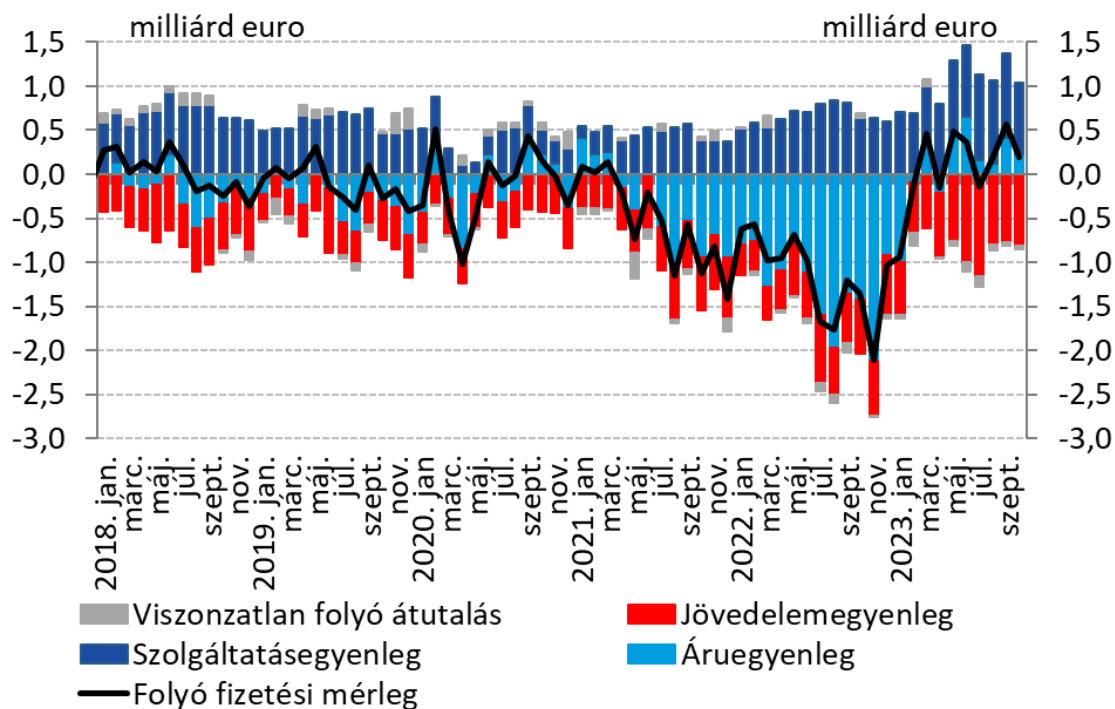
A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 októberében 302 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség a folyó fizetési mérleghez hasonlóan közel 1,5 milliárd euróval javult a tavaly októberi értékéhez képest.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően 0,8 milliárd euróval csökkent (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 900 millió eurót meghaladó értéke mögött főként a Magyarországon újrabeftett jövedelmek növekedése állt, amit részben ellensúlyoztak a hazai vállalatok külföldre történő befektetései. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség 286 millió euro volt.

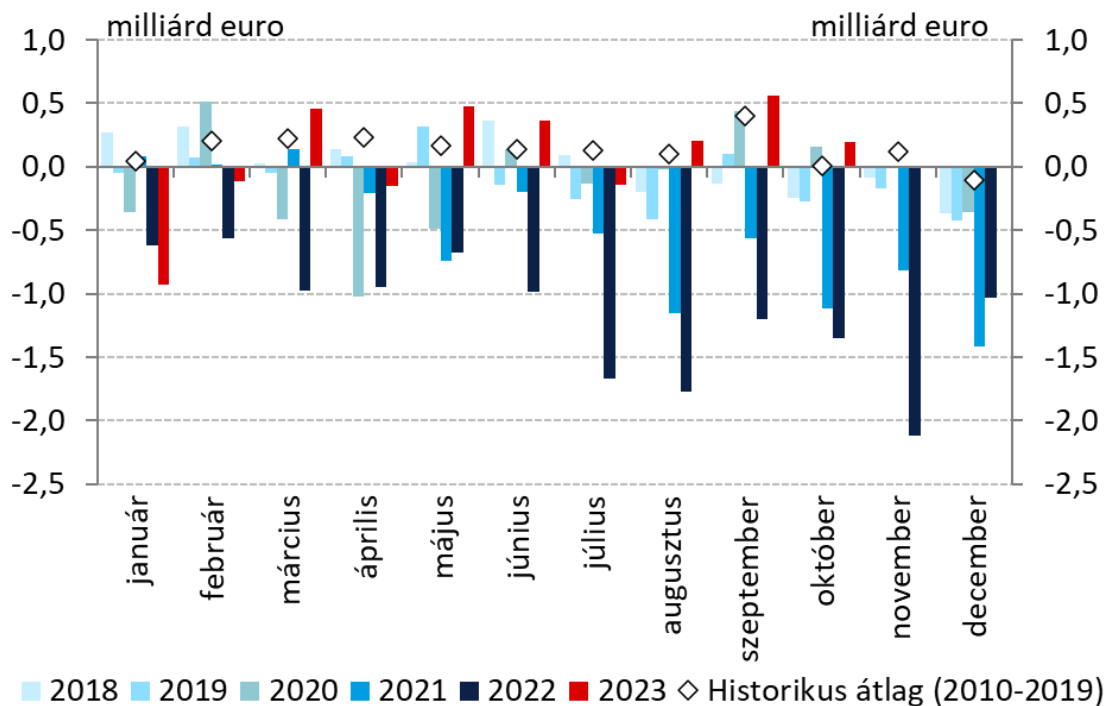
Összességében az októberi adat – a korábbi hónapok kedvező egyenlegeivel együtt – azt jelenti, hogy a **folyó fizetési mérleg idei GDP-arányos egyenlege érdemben kedvezőbb lehet** a szeptemberi Inflációs jelentésben szereplő -0,6 százalékos értéknél.

Budapest, 2023. december 15.

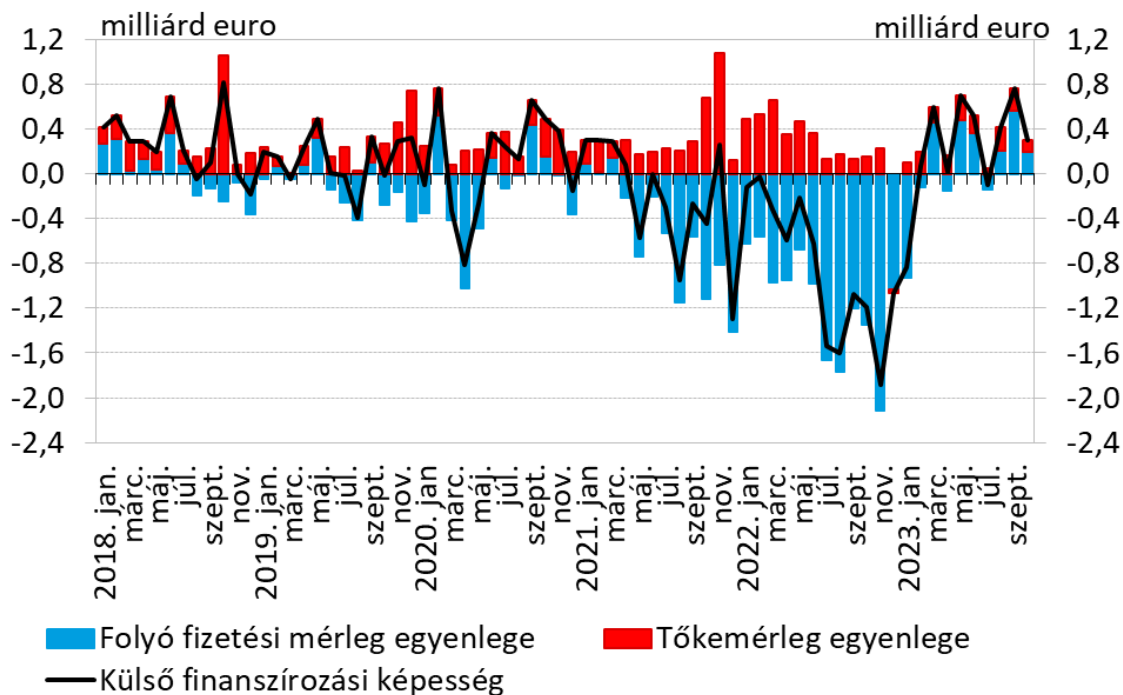
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



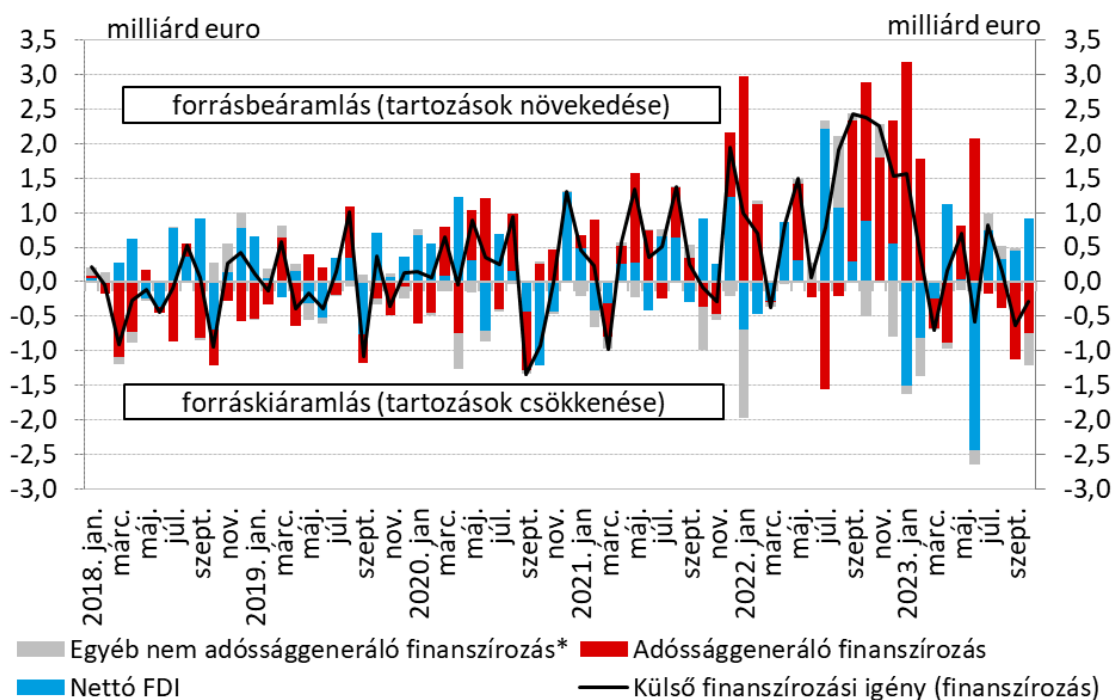
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldali külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldali külső finanszírozási igény 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.