



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023
SZEPTEMBER

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).

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetes-merleg-alakulasarol>

Kimagasló többlet a szeptemberi folyó fizetési mérlegben

2023 szeptemberében a folyó fizetési mérleg többlete 559 millió euróra emelkedett (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege közel 1,8 milliárd euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti értéket, és az előző évtized átlagos szeptemberi értékénél is kedvezőbb, ami **a külső egyensúly év eleje óta tartó trendszerű javulásának folytatódását jelenti** (2. ábra). Szeptemberben az áruegyenleg többlete emelkedett az augusztusi értékéhez képest, a szolgáltatásegyenleg többlete az augusztusi magas szint körül maradt, míg a jövedelemegyenleg enyhén javult.

A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg és a **fékező belső kereslet** miatt alacsonyabb importigény együttes hatása okozta. A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: szeptemberben az áruegyenleg 409 millió eurós többletet ért el, ami számottevő emelkedést jelent augusztushoz képest, és közel 1,8 milliárd euróval haladja meg a tavaly szeptemberi értéket. Az áruexport értéke éves összevetésben mintegy 10 százalékkal csökkent, amiben az ipar alacsonyabb kibocsátása, illetve a mérséklődő ipari exportértékesítés játszik szerepet. Az áruegyenleget így az import értékének éves alapon 22 százalékos csökkenése javította, ami mögött a mérséklődő energiaimport számla és a visszafogott belföldi kereslet együttes hatása állt: szeptemberben a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene 7,3 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.

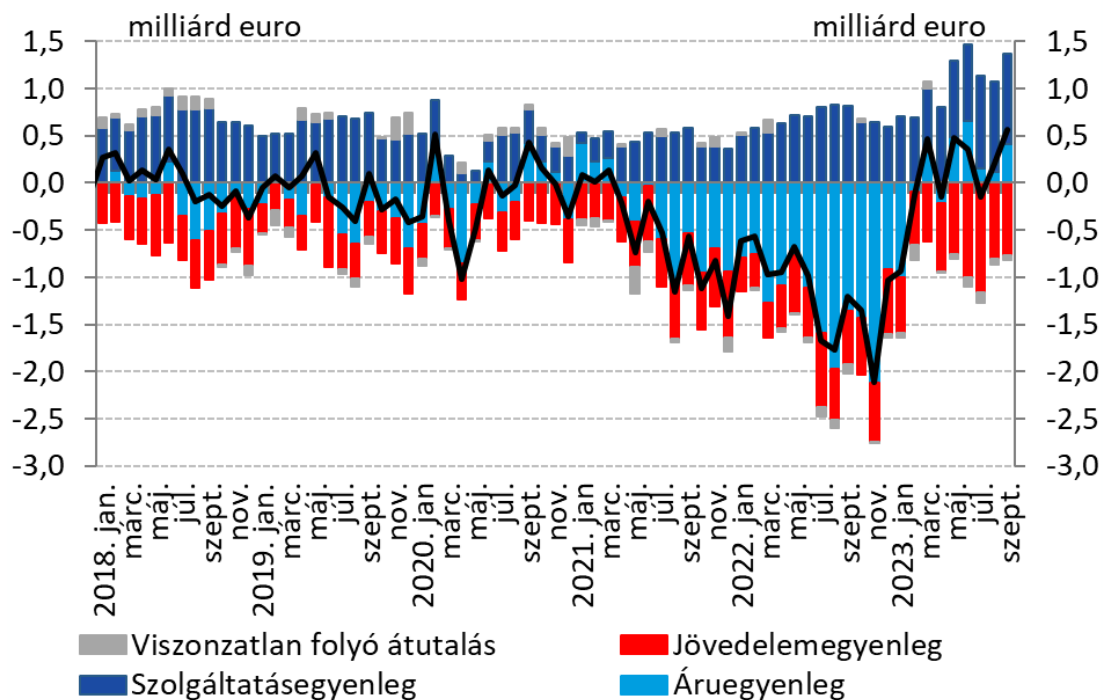
A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (966 millió euro) meghaladta a tavaly szeptemberi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelemegyenleg** közel 800 millió eurós hiánya az előző havi szinthez képest némi csökkenést jelent, de a vállalati profitok növekedésével, illetve az emelkedő kamatkiadással párhuzamosan éves összevetésben növekedést regisztrálhattunk. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transzferek enyhe növekedése mellett – 49 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 szeptemberében 758 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség a folyó fizetési mérleghez hasonlóan mintegy 1,8 milliárd euróval javult a tavaly szeptemberi értékéhez képest.

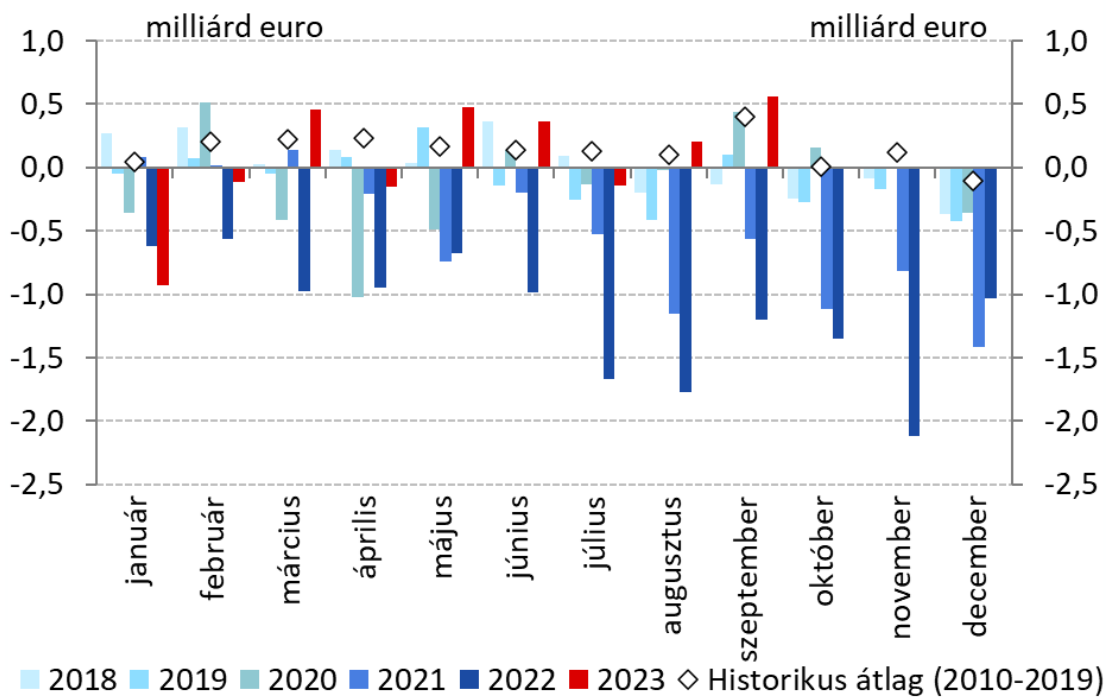
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 1,1 milliárd euróval csökkent (4. ábra). A nettó közvetlentőke állomány 400 millió eurót meghaladó növekedése mögött főként a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek növekedése állt, amit jelentős mértékben ellensúlyoztak a hazai vállalatok külföldre történő befektetései. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség 638 millió euro volt.

Össességében a kedvező szeptemberi adat azt jelenti, hogy a **folyó fizetési mérleg idei GDP-arányos egyenlege kedvezőbb lehet** a szeptemberi Inflációs jelentésben szereplő -0,6 százalékos értéknél.

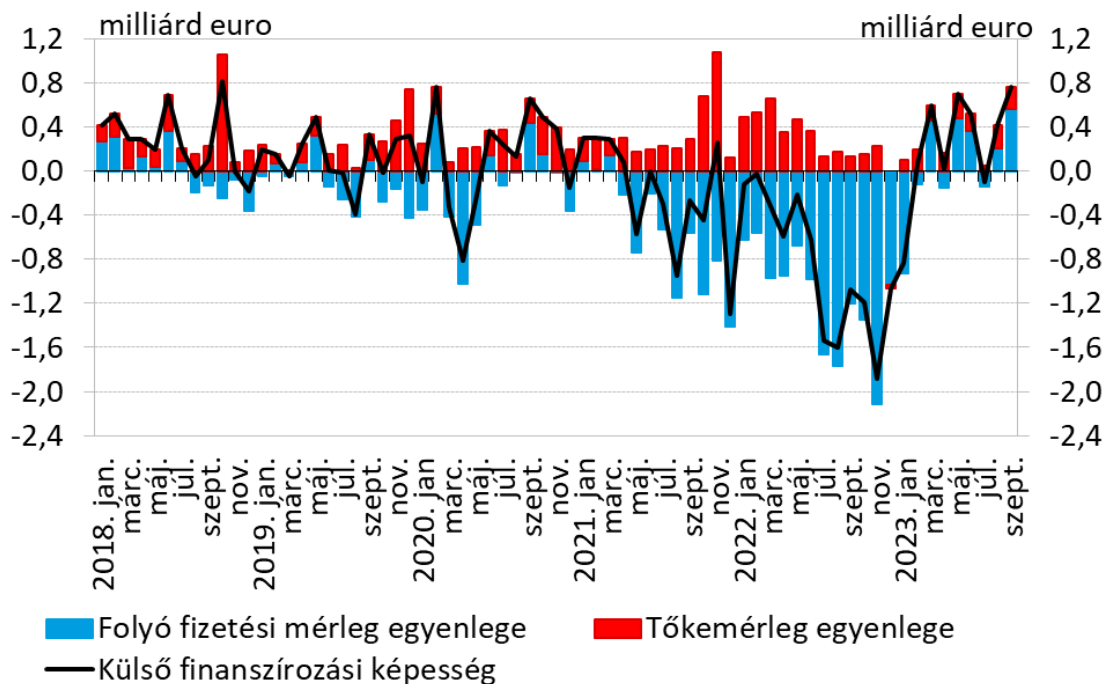
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



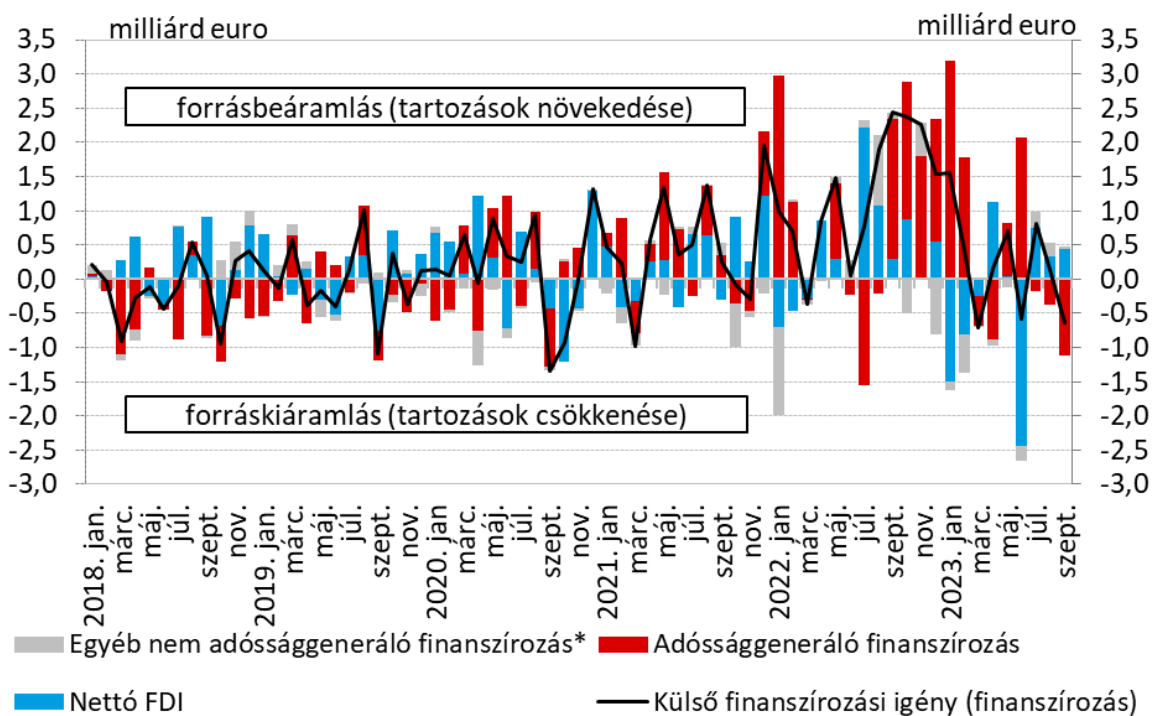
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.