



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025

II. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

Jelentős többlet a folyó fizetési mérlegben

2025 második negyedévében a folyó fizetési mérleg négy negyedéves GDP-arányos egyenlege 1,9 százalékos többletet mutatott. A negyedévben a folyó fizetési mérleg 1391 millió eurós pozitív egyenletet ért el, ami mintegy 1,3 milliárd euróval magasabb az egy évvel korábbi, revideált értéknél (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2025 második negyedévében a GDP 2,7 százalékának felelt meg, míg a négy negyedéves többlet az előző negyedévhez képest 0,6 százalékponttal növekedve, a GDP 1,9 százalékát tette ki (2. ábra). A négy negyedéves folyó fizetési mérleg emelkedése elsősorban a külkereskedelmi egyenleg magasabb többletére vezethető vissza, de a viszonzatlan folyó átutalások egyenlege is nőtt.

A fizetési mérlegben végrehajtott revízió hatására a folyó fizetési mérleg GDP-arányos egyenlege 2020-2024-ben enyhén, 0,2-0,7 százalékkal alacsonyabb lett a korábban közölnél (3. ábra). A szeptemberi adatközléskor a fizetésimérleg-statisztika minden évben adatfelülvizsgálatot tart a megelőző négy évre vonatkozóan a KSH által közölt nemzeti számlákkal összhangban. A jelenlegi revízió kiemelt eleme új adatforrások figyelembe vétele a magánszemélyek importált fogyasztására vonatkozóan, de emellett – szeptemberben szokásos módon – a külföldi vállalatok 2024-es nyereségére vonatkozó becslést is tényadat váltotta fel. Összességében a revízió visszamenőlegesen enyhén csökkentette a folyó fizetési mérleg egyenlegét és a külső finanszírozási képességet, azonban nem változtatja meg érdemben a külső egyensúly alakulásának korábban megismert folyamatait.

A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete a második negyedévben 4,8 százalékra emelkedett. Az **áruforgalom** második negyedévi 88 millió eurós többlete 628 millió euróval meghaladja az előző év azonos időszaki egyenlegét, ami főként az energián kívüli áru egyenleg javulásából eredt, de az energiaegyenleg hiánya is csökkent. Az euróban számított export a kedvezőtlen feldolgozóipari környezetben mintegy 1 százalékkal maradt el a tavalyi szinttől. Ezzel párhuzamosan az áruimport éves összevetésben – a csökkenő beruházások és export importmérséklő hatása mellett – 3 százalékkal apadt. **A szolgáltatás egyenleg** közel 2,8 milliárd eurós második negyedévi többlete 463 millió euróval meghaladta az egy évvel ezelőtti értékét. Az egyenleg javulásához leginkább a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások járultak hozzá, míg a szállítás egyenlegének változása ellentétes irányba hatott.

A jövedelem egyenleg közel 2,1 milliárd eurós hiánya 255 millió euróval magasabb az egy évvel korábbi szintnél, ami a portfólió részvény befektetések jövedelmének kedvezőtlenebb idei második negyedéves egyenlegéből fakadt.

A viszonzatlan folyó átutalás egyenlege – a nettó folyó EU-transzferek felhasználásának bővülése mellett – éves összevetésben 473 millió euróval növekedett, így 550 millió eurós többletet mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2025 második negyedévében 1595 millió euro volt, ami 1454 millió euróval haladja meg az egy évvel korábbi értéket. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így a GDP 2,5 százalékára emelkedett (4. ábra).

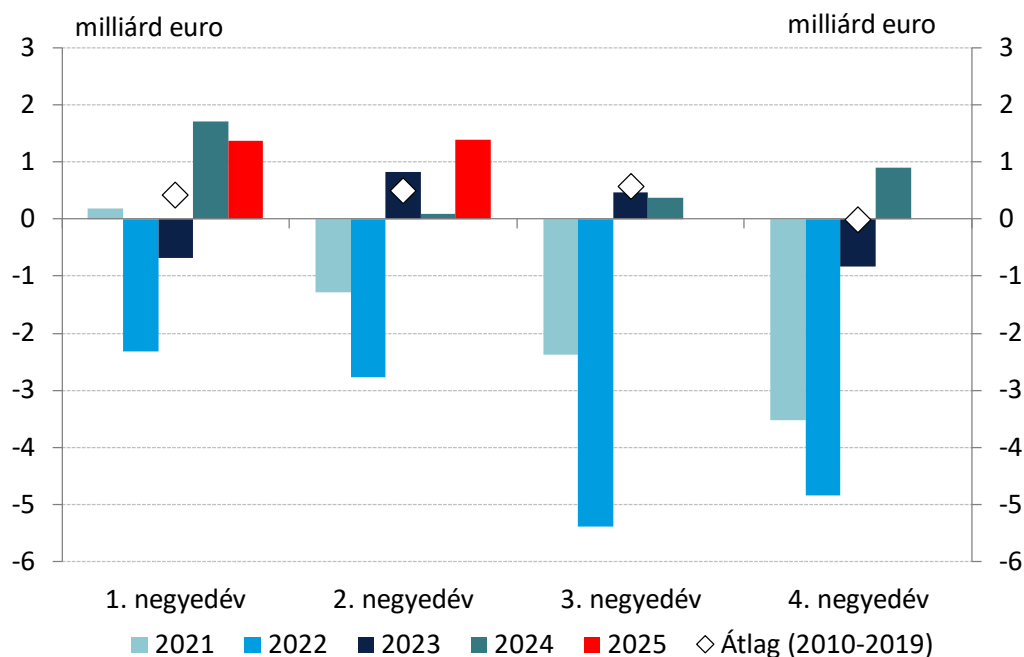
A pénzügyi mérleg adatai alapján a második negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetések (FDI) csökkenésével párhuzamosan a nettó külső adósság emelkedett (5. ábra). Az 1031 millió eurós **nettó közvetlentőke**-kiáramlást elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI megszavazott osztalékai magyarázzák, melyet részben kompenzált a tulajdonosi hitelek növekedése. Ezzel párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 0,6 milliárd euróval bővült. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség a második negyedévben közel 1,1 milliárd euro volt, ami éves összevetésben mintegy 70 millió eurós növekedést jelent.

2025 második negyedévében a **külső adósságmutatók** enyhén emelkedtek. A GDP-arányos bruttó külső adósság az előző negyedév végi szintről kissé emelkedve, 64 százalékra állt. A nettó külső adósságot növelő tranzakciók hatását részben enyhítette a nominális GDP növekedés hatása, így az csak kis mértékben, 10,7 százalékra emelkedett. Az állam és a vállalatok nettó külső adósságrátájának növekedését részben ellensúlyozta a bankrendszer mutatójának a csökkenése (6. ábra).

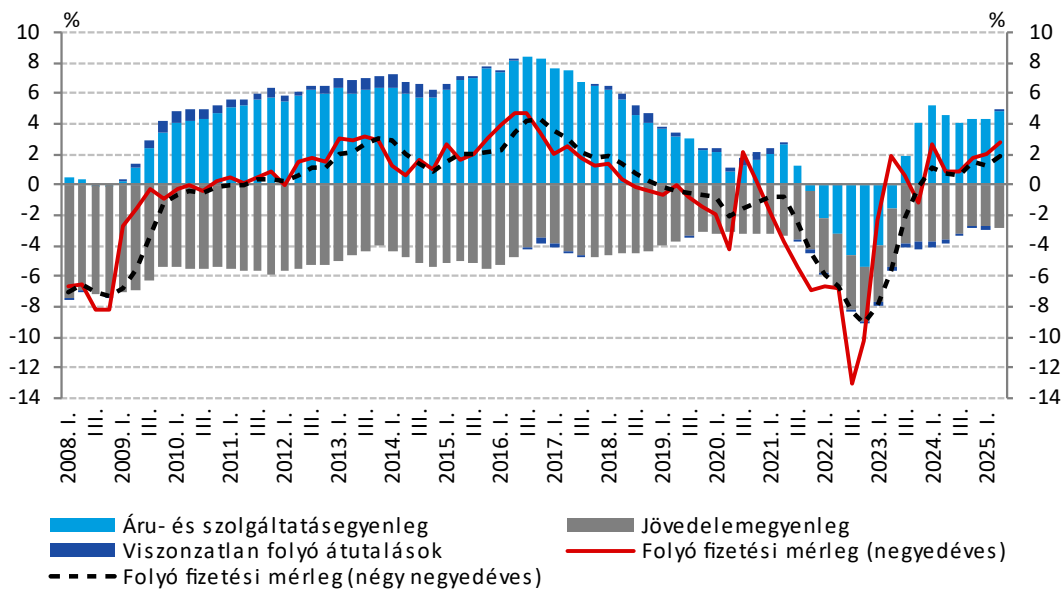
Összességében a második negyedéves adat alapján a folyó fizetési mérleg egyenlege továbbra is jelentős, az egy évvel korábbinál nagyobb mértékű többletet mutatott, így a négy negyedéves külső pozíció javult.

Budapest, 2025. szeptember 25.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

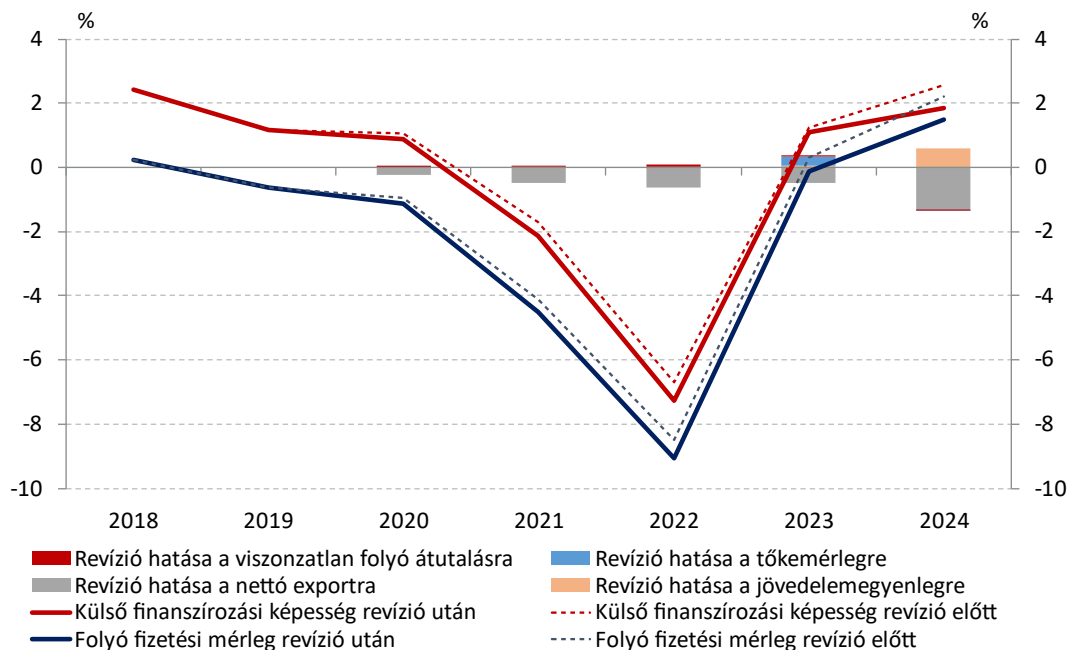


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



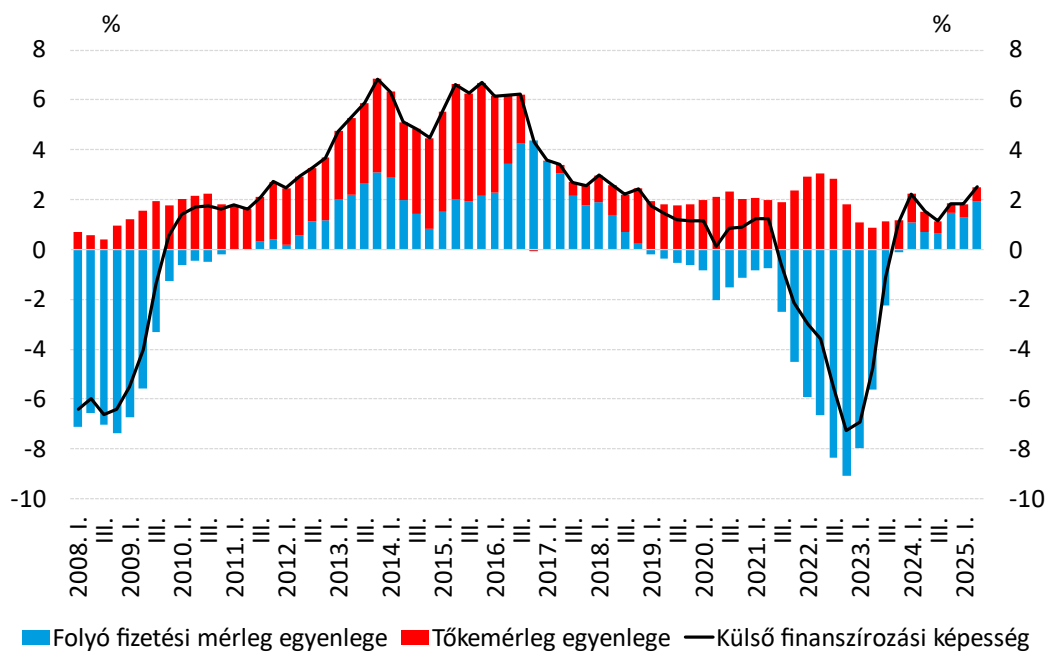
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A szeptemberi revízió hatása a külső egyensúlyi mutatókra



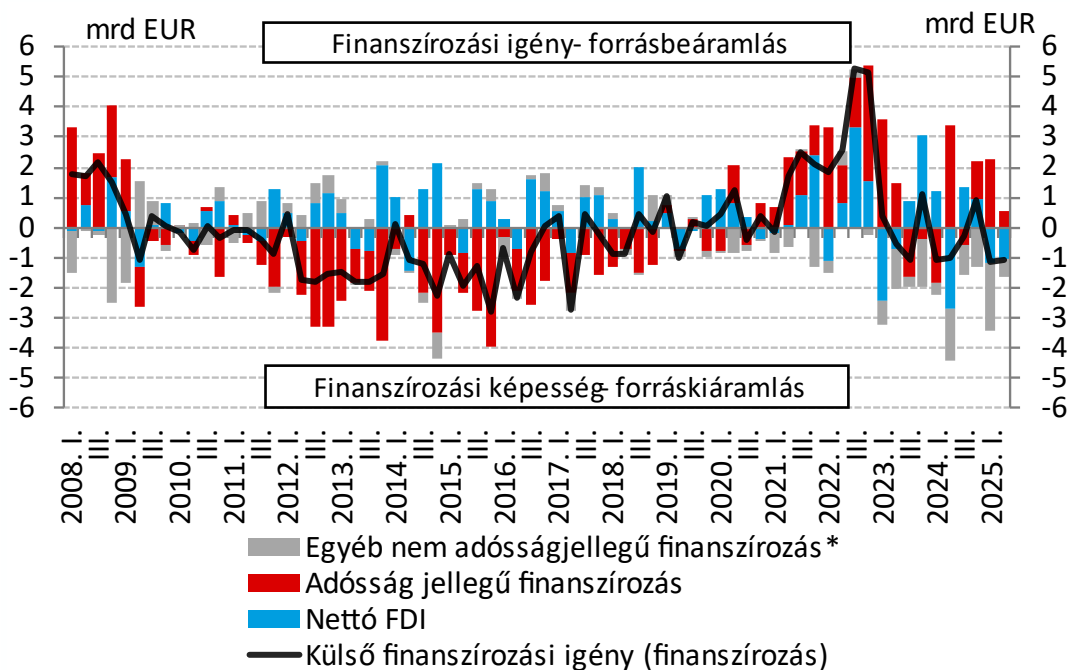
Megjegyzés: GDP-arányos értékek

4. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzések: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

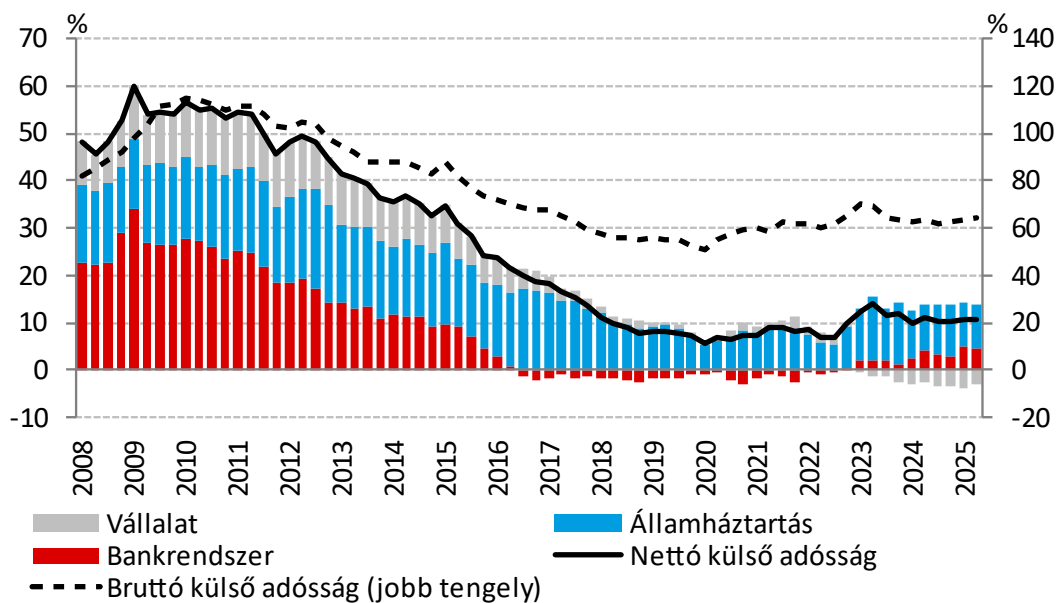
5. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.

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



Megjegyzések: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.