



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025

III. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

Továbbra is magas többlet a folyó fizetési mérlegben

2025 harmadik negyedében a folyó fizetési mérleg négy negyedéves GDP-arányos egyenlege 1,8 százalékos többletet mutatott. A negyedévben a folyó fizetési mérleg többlete 932 millió eurót tett ki, ami 556 millió euróval meghaladta az egy évvel korábbi szintjét (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2025 harmadik negyedében a GDP 1,9 százaléka volt, míg a négy negyedéves többlet az előző negyedévhez képest 0,2 százalékponttal emelkedve, a GDP 1,8 százalékán alakult (2. ábra). A négy negyedéves folyó fizetési mérleg emelkedése a külkereskedelmi egyenleg magasabb többletéből származott.

A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete a harmadik negyedévben 4,7 százalékra emelkedett. Az **áruforgalom** harmadik negyedévi mintegy 1 milliárd eurós hiánya 246 millió euróval alacsonyabb az előző év azonos időszak hiánynál, ami az energiaegyenleg javulásának volt köszönhető, miközben az energián kívüli áruegyenleg többlete mérséklődött. Az euróban számított export a feldolgozóipari exportértékesítések gyengélkedése mellett közel 1 százalékkal maradt el a tavalyi szintjétől. Ezzel párhuzamosan az áruimport éves összevetésben – a csökkenő beruházások és export import-mérséklő hatása mellett – több mint 1 százalékkal mérséklődött. A **szolgáltatás egyenleg** mintegy 3,6 milliárd eurós harmadik negyedévi többlete 448 millió euróval meghaladta az egy évvel ezelőtti értékét. Az egyenleg javulásához leginkább a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások járultak hozzá, míg a szellemi termék használat díja és a pénzügyi szolgáltatás ellentétes irányba hatott.

A jövedelemegyenleg közel 1,5 milliárd eurós hiánya 181 millió euróval magasabb az egy évvel korábbi szintnél, ami leginkább a munkavállalói jövedelmeken elért aktívum mérséklődéséből és a kamategyenleg romlásából fakadt. A **viszonzatlan folyó átutalás** egyenlege – a nettó folyó EU-transzferek felhasználásának enyhe bővülése mellett – éves összevetésben 44 millió euróval emelkedett, így 240 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2025 harmadik negyedében 1144 millió euro volt, ami 457 millió euróval meghaladja az egy évvel korábbi értéket. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így a GDP 2,3 százalékára emelkedett (3. ábra).

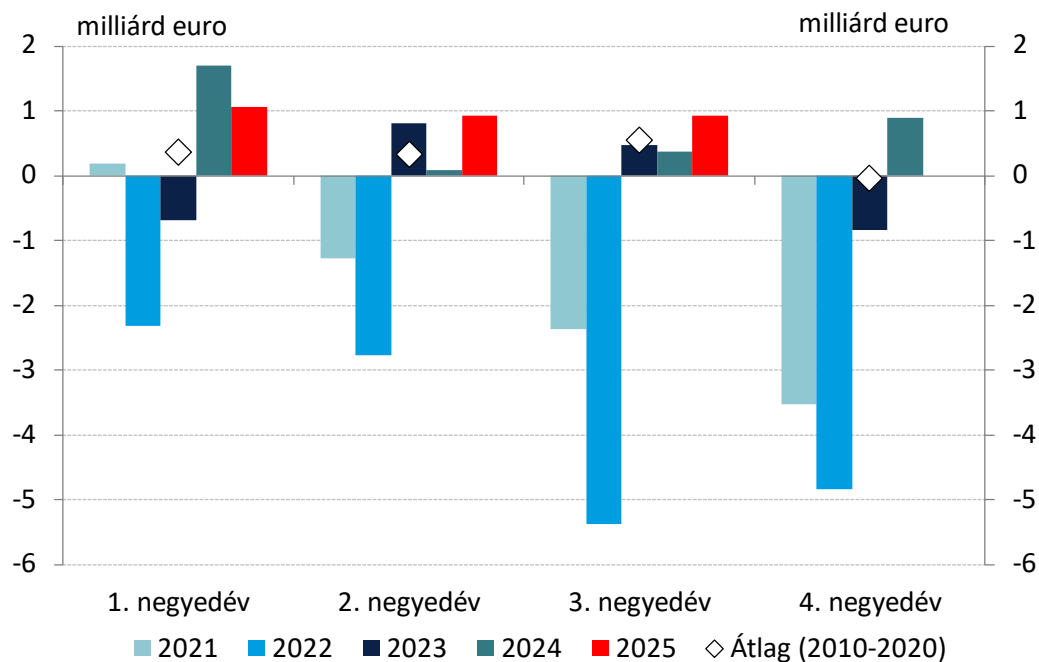
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a harmadik negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetések (FDI) érdemben nőttek, amivel párhuzamosan csökkent a nettó külső adósság (4. ábra). A 2 milliárd eurót meghaladó mértékű **nettó közvetlentőke**-beáramláshoz elsősorban a Magyarországon jelenlévő vállalatok újrabefektetései járultak hozzá, de a tulajdonosi hitelek is bővültek. Ezzel szemben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 0,6 milliárd euróval mérséklődött. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a harmadik negyedévben közel 0,5 milliárd euro volt.

2025 harmadik negyedében a **külső adósságmutatók** eltérően alakultak. A GDP-arányos bruttó külső adósság az előző negyedév végi szinthez hasonlóan 64,1 százalékon állt. A nettó külső adósságot a tranzakciók és a nominális GDP növekedés hatása egyaránt mérsékelte, így 10,4 százalékra csökkent a mutató értéke. A bankrendszer nettó külső adósságrátájának növekedését több mint ellensúlyozta az állam és a vállalatok mutatójának csökkenése a negyedévben (5. ábra).

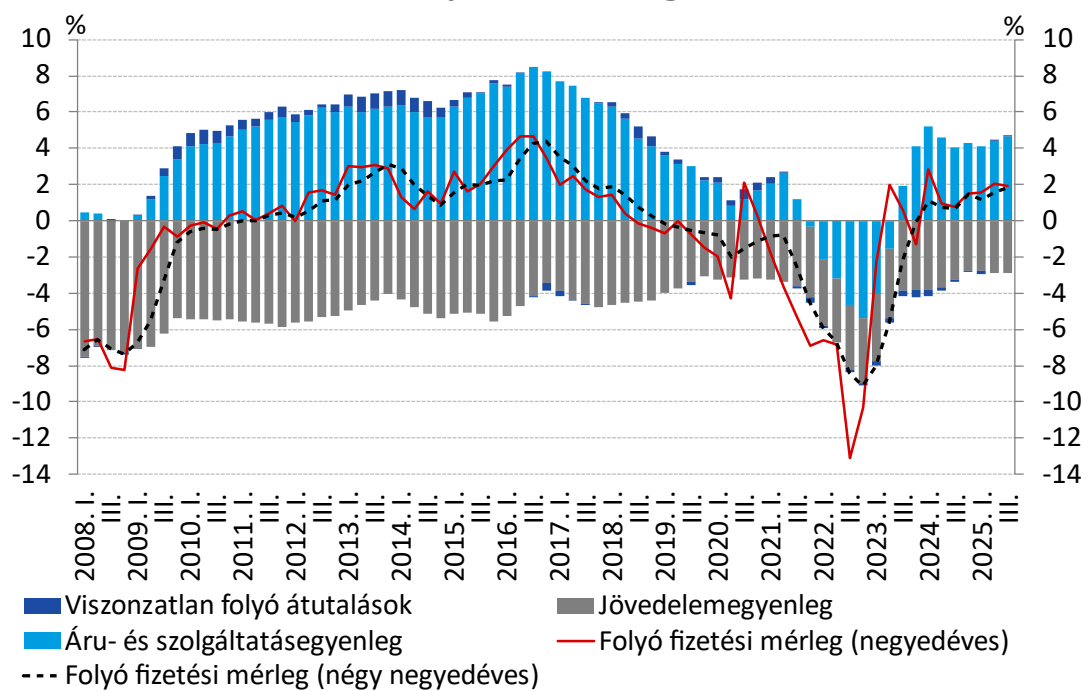
Összességében a harmadik negyedévben a folyó fizetési mérleg egyenlege az egy évvel korábbinál nagyobb többletet mutatott, így a négy negyedéves külső pozíció tovább javult, és tartósan magas szinten alakult.

Budapest, 2025. december 23.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása



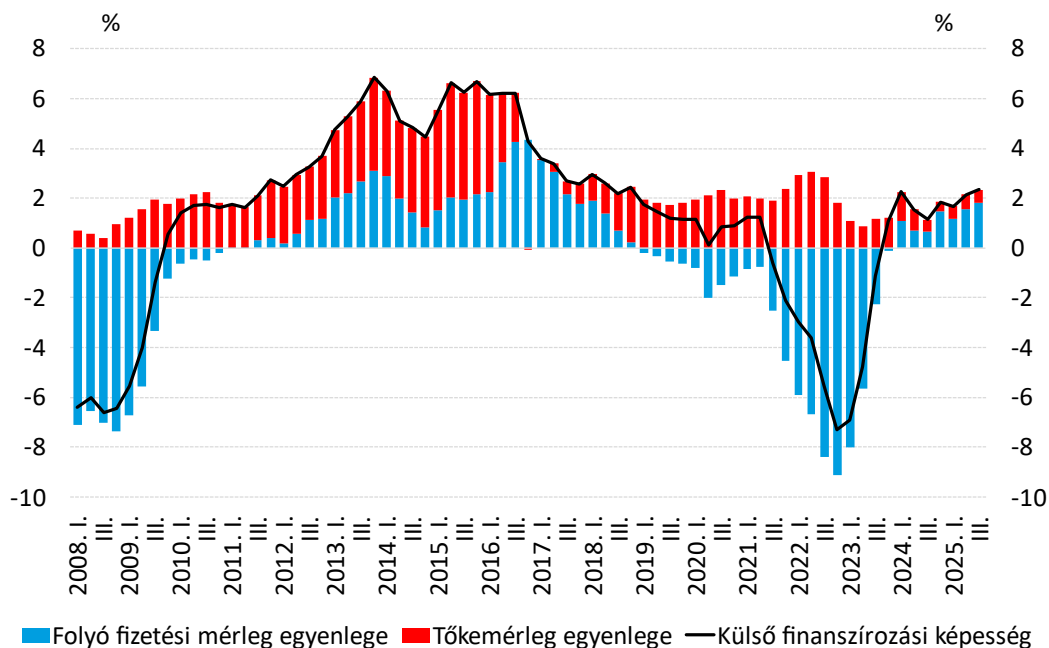
2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.

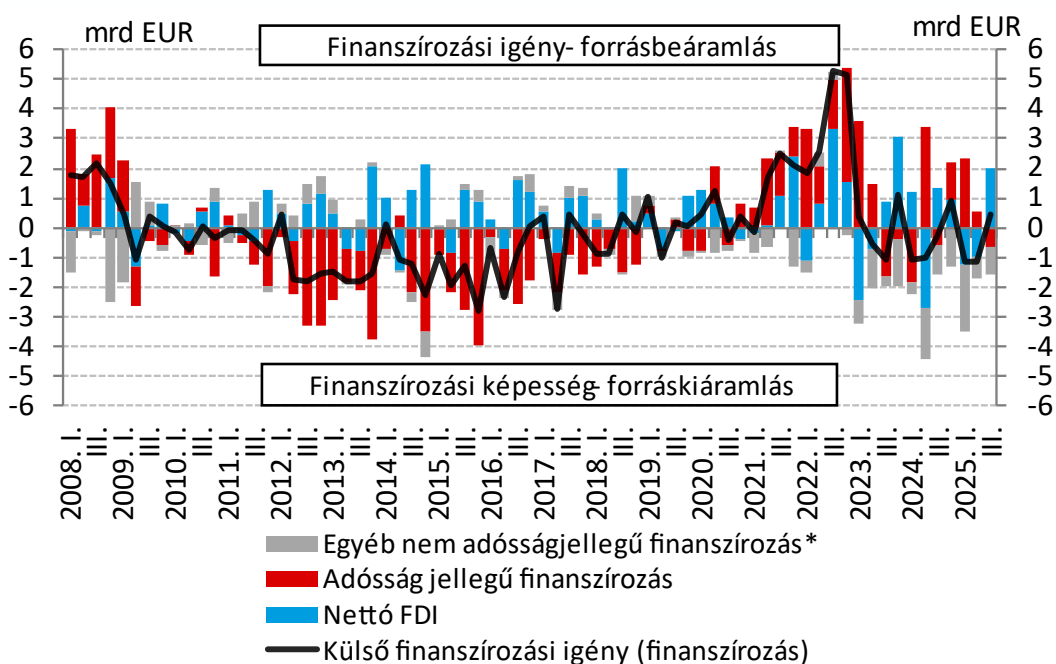
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzések: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

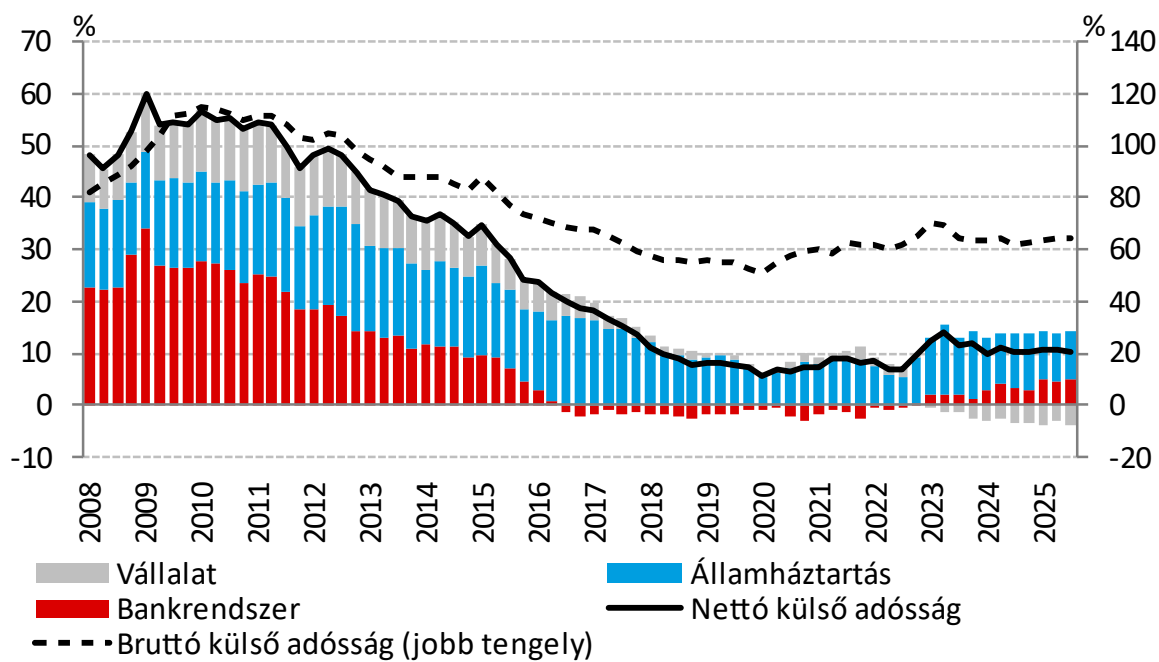
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

A számla és tömbbarány követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.

5. 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.