



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024  
JÚNIUS

*Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, pénzügyi és versenyképességi elemzésekért 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/gyorselemzesek/gyorselemzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

## *A folyó fizetési mérleg 2024 első félévében közel 3,7 milliárd eurós többlettel zárt*

**2024 első hat hónapjában a folyó fizetési mérleg egyenlege összességében 3.692 millió euro többletet mutatott.** A júniusi egyenleg -166 millió eurót tett ki, vagyis a korábbi hónapok jelentős mértékű többletei után enyhe hiányba fordult (1. ábra). Az egyenleg csökkenése elsősorban a jövedelemegyenleg szezonálisan jellemző romlására, illetve a folyó transferek csökkenésére vezethető vissza. A korábbi évek átlagától kismértékben elmaradó egyenleggel (2. ábra) a külső egyensúly javulása megtorpan, azonban ehhez részben átmeneti tényezők is hozzájárultak.

A folyó fizetési mérleg egyenlegének csökkenéséhez csak minimálisan járult hozzá a külkereskedelmi folyamat alakulása: júniusban az **áruegyenleg** többlete közel 380 millió eurót tett ki, ami csak alig marad el az előző havi értéktől, mint ahogy a **szolgáltatás egyenleg** 807 millió eurós többlete is szinte megegyezik a májusi szinttel. A júniusi áruegyenleg ugyanakkor mintegy 300 millió euróval kisebb az egy évvel ezelőtti értékénél, ami a bruttó száraz jelentős csökkenése mellett alakult ki: az áruexport értéke éves összevetésben 11 százalékkal, az áruimport 9 százalékkal esett vissza. A külkereskedelmi forgalom csökkenése mögött elsősorban az éves szinten továbbra is csökkenő ipari termelés állhatott, miközben a kiskereskedelmi forgalom élénkülése az ellenkező irányba hatott.

A **jövedelemegyenleg** 1.125 millió eurós hiánya az előző hónaphoz, illetve az egy évvel ezelőtti szinthez képest is emelkedést jelent. A növekedés döntően a portfólió-részvény soron keletkezett, ami a nagyobb hazai cégek júniusi osztalékfizetéséhez kötődik – vagyis részben szezonálisnak tekinthető.

A **viszonytalan folyó átutalás** 226 millió eurós hiányt mutatott (az előző havi 228 millió eurós többletet követően), ami szintén mérsékelte a folyó fizetési mérleg egyenlegét. A csökkenés mögött részben a folyó EU-transzferek negatívba fordulása áll, ami a közös költségvetéshez való hazai GNI-alapú hozzájárulásra vezethető vissza.

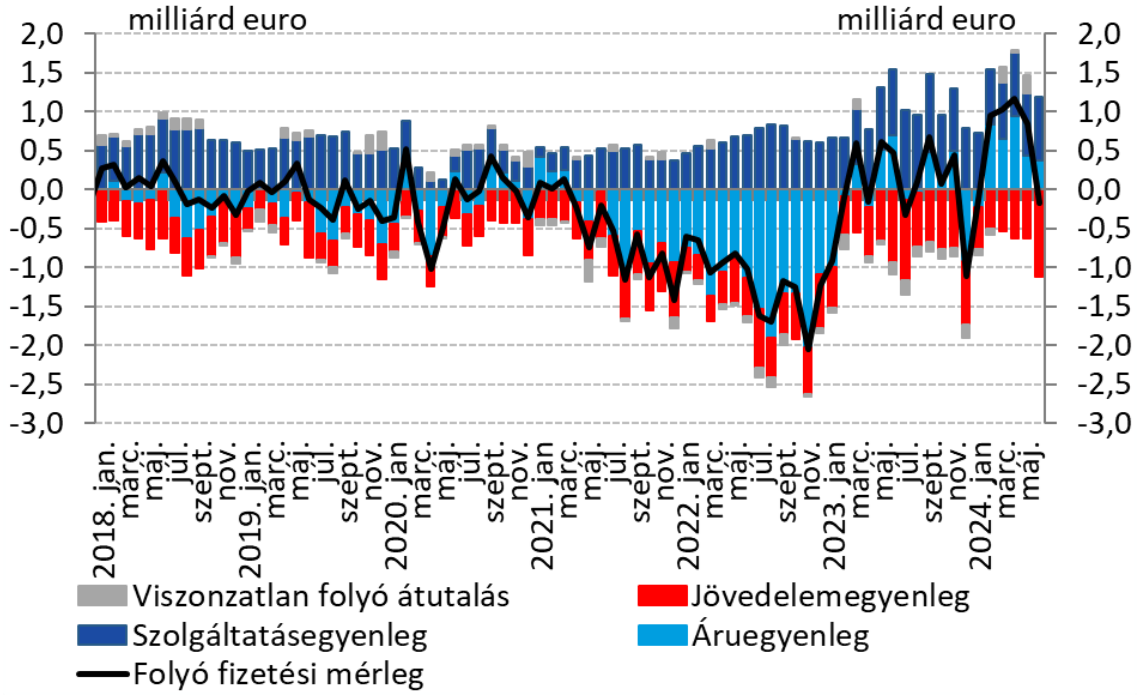
A döntően EU-támogatásokat tartalmazó **tőkemérleg** – ami az elmúlt egy évben folyamatosan pozitív volt, mintegy 120 millió eurós átlagos értékkel – júniusban 84 millió eurós hiányt mutatott, ami mögött az Európai Unió Bíróság által megítélt büntetés elszámolása áll. Ennek következtében a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 júniusában -250 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított pozíció január óta először mutatott kismértékű finanszírozási igényt.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) számottevő mértékben, 2,9 milliárd euróval csökkentek, ami döntően a Budapest Airport visszavásárlásához kötődik, azonban az FDI-jellegű követelések emelkedése is kismértékben hozzájárult. Eközben nagymértékben növekedett az ország **nettó külső adóssága** (4. ábra), ami főleg az államháztartás külső pozíciójának romlásához köthető – ehhez egyaránt hozzájárult a jegybanki devizatartalék csökkenése, illetve a külső adósság növekedése. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény mintegy 0,8 milliárd euro volt.

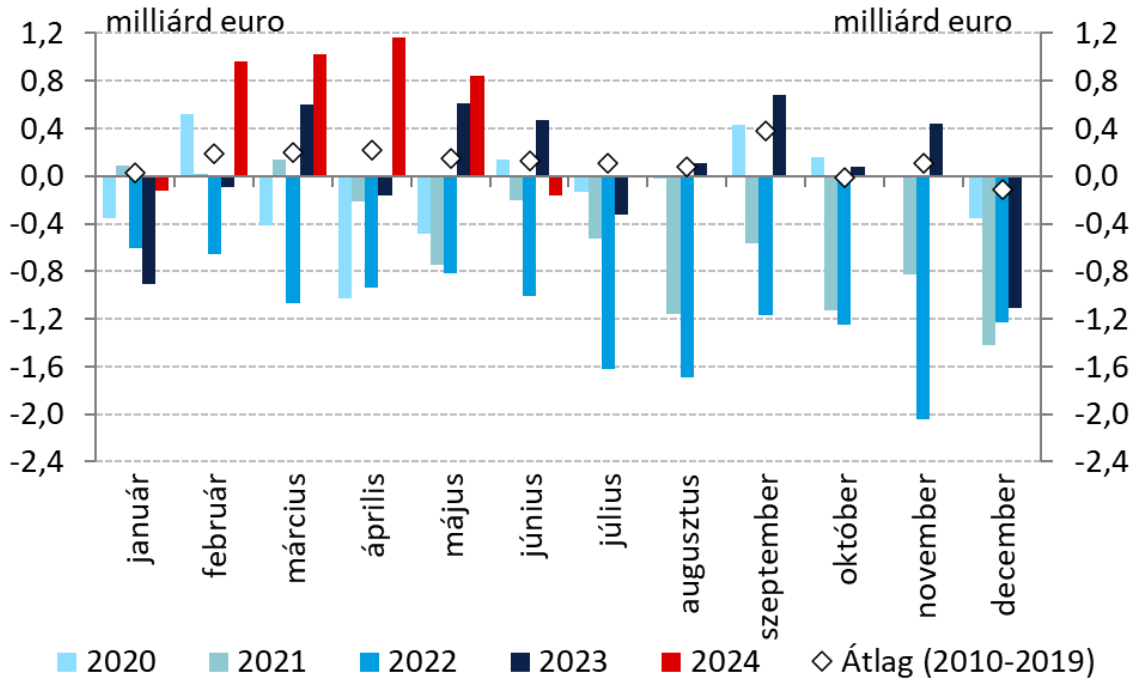
Összességében a júniusi adat **megtorpanást jelez a külső egyensúly javulásában** – a részletesebb adatok ugyanakkor arra utalnak, hogy **a csökkenés egy része vélhetően csak átmeneti.**

Budapest, 2024. augusztus 14.

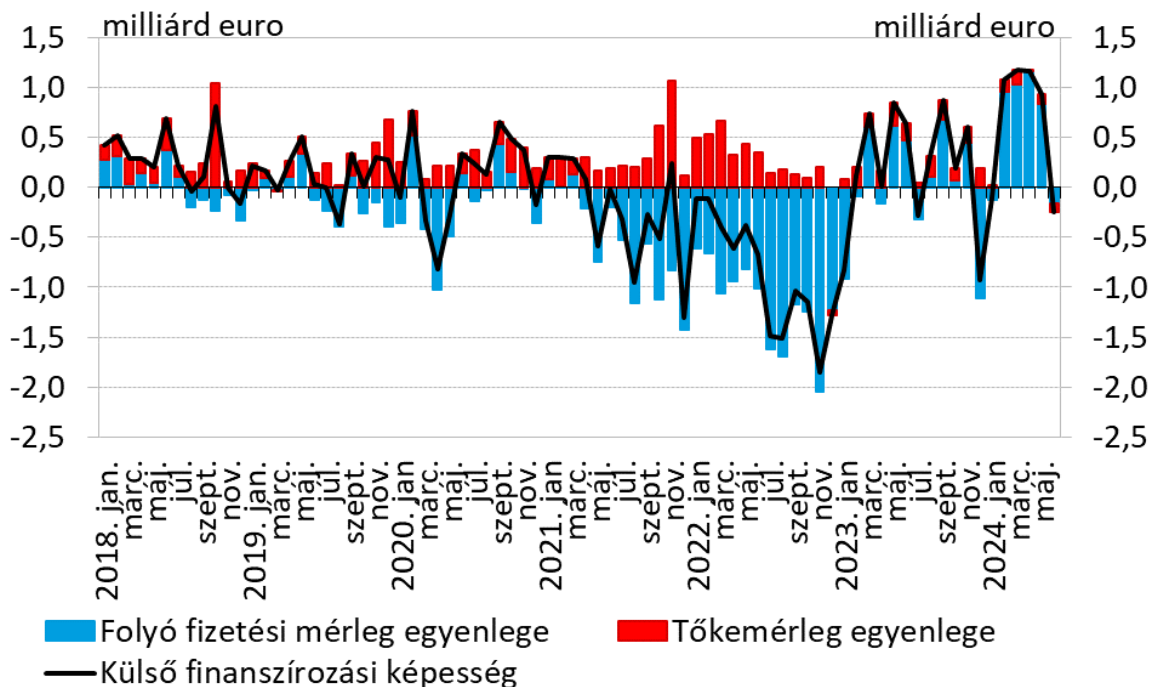
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



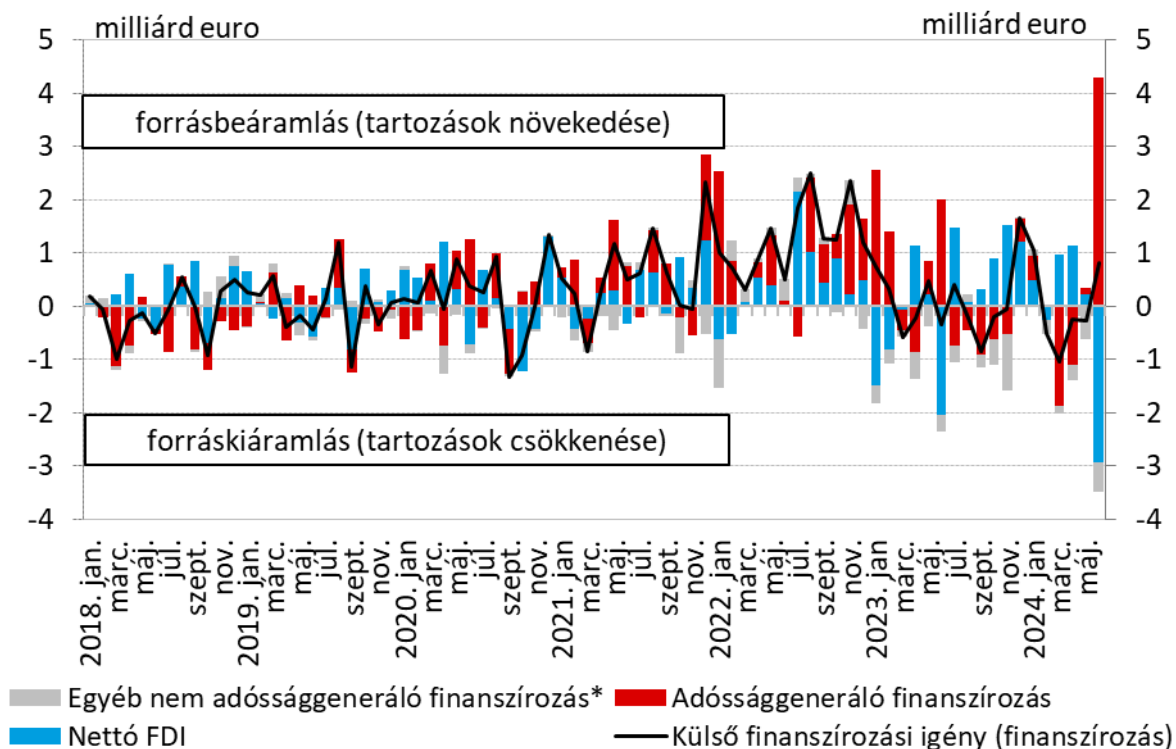
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.