



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

**2024**  
II. NEGYEDÉV

*Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikaért, 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/elemezések-tanulmányok-statisztikák/gyorselemzések/gyorselemzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

## *Kimagasló többlet a második negyedéves folyó fizetési mérlegben*

**2024 második negyedévében** a folyó fizetési mérleg, az előző negyedévi historikus csúcs után, 1953 millió eurós értékével ismét kimagasló többletet ért el, ami több mint 800 millió euróval meghaladja az egy évvel ezelőtti egyenleget (1. ábra). A szeptemberben szokásos revízió keretében a külföldi vállalatok nyereségére vonatkozó becslést tényadat váltotta fel, elsősorban ennek hatására 2023-ban a folyó fizetési mérleg GDP-arányos többlete 0,2 százalékról 0,7 százalékra emelkedett. A szezonálisan igazított, revideált egyenleg 2024 második negyedévében a GDP 3,3 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet a GDP 2,3 százalékára emelkedett (2. ábra). Az egyenleg kedvező alakulása mögött továbbra is alapvetően a külkereskedelmi mérleg javulása állt. A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **alacsonyabb energiaárak**, illetve a magánszektor **energiafelhasználásának alkalmazkodása** miatt javuló energiaegyenleg és a **kisebb bruttó felhalmozás** miatt lecsökkent importigény együttes hatása okozta, miközben a **háztartások fogyasztásnövekedése** az ellenkező irányba hatott.

A folyó fizetési mérleg második negyedévi alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása volt a meghatározó: az áruegyenleg 1526 millió eurós többlete mintegy 600 millió euróval haladta meg az előző év azonos időszakának értékét, ami főként az energiaegyenleg javulásához kötődött. Az import éves összevetésben 9 százalékkal mérséklődött, ami mögött az energiahordozók behozatalának csökkenése és a visszaeső bruttó felhalmozás hatása állt. Az export kedvezőtlen külpiaci kereslet melletti 6 százalékos csökkenése szintén mérséklőleg hatott a hazai behozatalra.

A folyó fizetési mérleg további tételei közül a **szolgáltatás egyenleg** több mint 2,6 milliárd eurós többlete mintegy 200 millió euróval haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Az egyenleg javulásához leginkább a bér munka és a távközlési-informatikai szolgáltatások aktívumának növekedése járult hozzá. A **jövedelem egyenleg** hiánya (2,1 milliárd euro) kissé kedvezőtlenebb egy évvel korábbi szintnél, ami a tulajdonosi jövedelmek hiánynövekedésének és a kamategyenleg javulásának eredőjeként adódott. A **viszonylatlan folyó átutalás** – pozitív EU-transzferegyenleg mellett – 129 millió eurós hiányt mutatott.

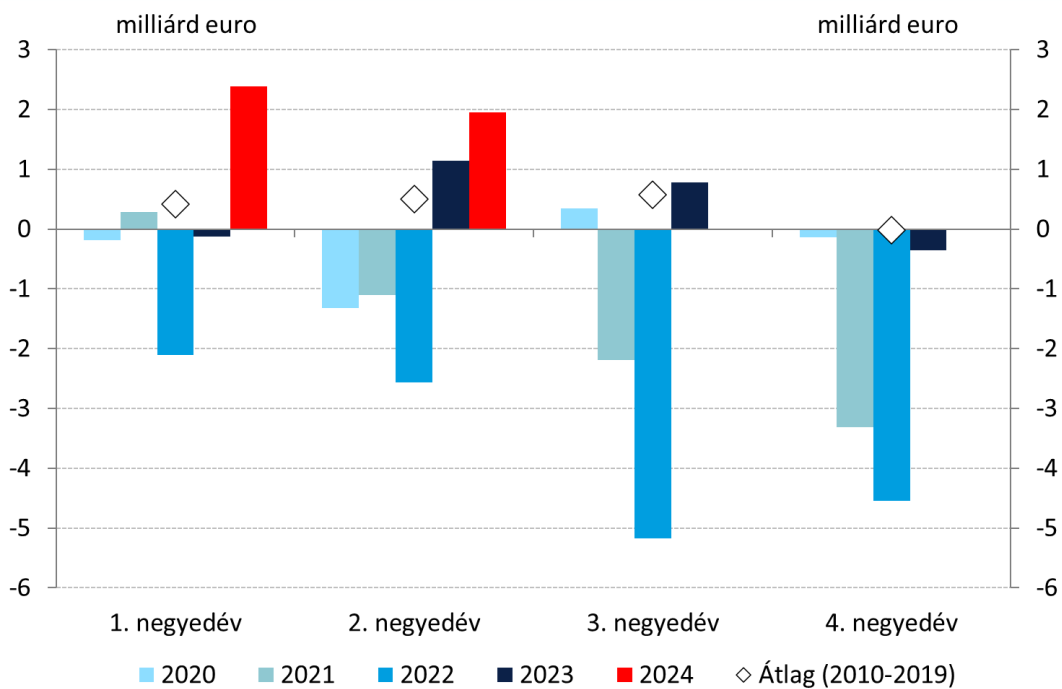
A folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 második negyedévében 2012 millió euro volt, ami több mint 300 millió euróval magasabb, mint egy évvel korábban. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így elérte a GDP 2,9 százalékát (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a második negyedévben a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) mérséklődésével párhuzamosan a nettó külső adósság jelentősen emelkedett (4. ábra). A mintegy 2,5 milliárd eurós **nettó közvetlentőke** kiáramlás elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI csökkenésének az eredménye, mely főként a Budapest Airport visszavásárlásához és a szokásos osztalékfizetésekhez kötődik. Mindeközben a negyedév során végrehajtott tranzakciók alapján növekedett a gazdaság **nettó külső adóssága**, ami a **külső adósságmutatók** enyhe emelkedésében is tükröződött. A GDP-arányos bruttó külső adósság az előző negyedévinél kissé magasabb, 64 százalékos szinten volt, míg a nettó külső adósság 11 százalékra nőtt. A bankrendszer és a vállalatok nettó külső adósságrátájának növekedését részben ellensúlyozta az állami mutató csökkenése (5. ábra).

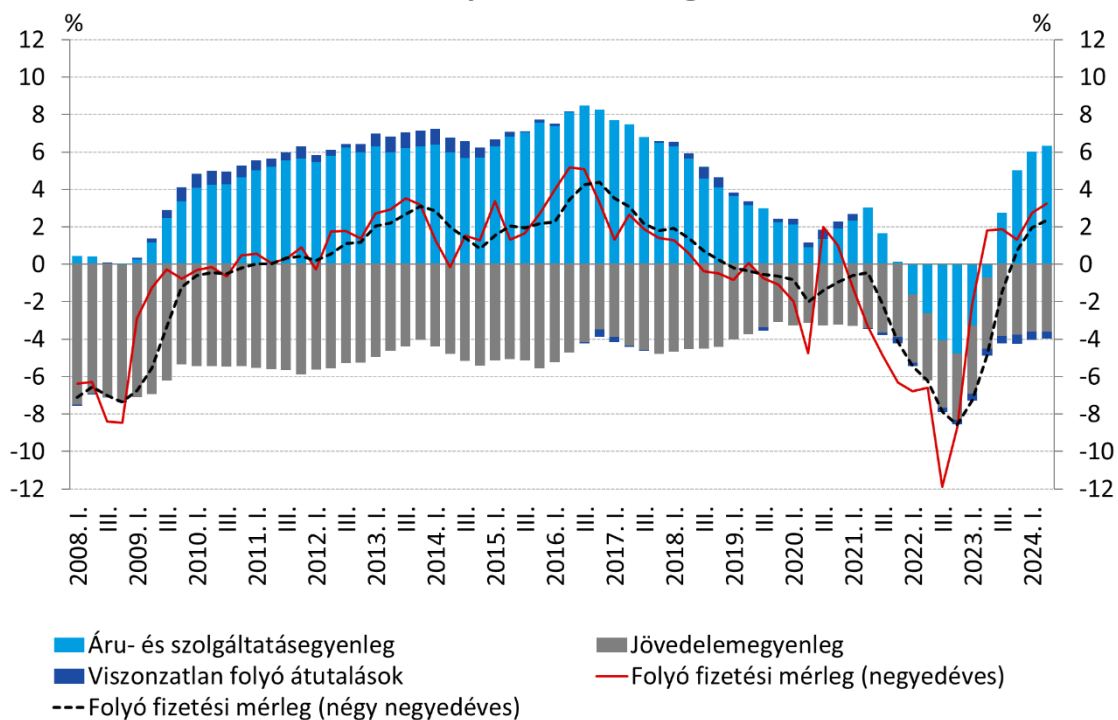
Összességében megállapítható, hogy a második negyedévben a folyó fizetési mérleg ismét jelentős többletet ért el, ami mögött elsősorban az áruegyenleg folytatódó javulása állt.

Budapest, 2024. szeptember 25.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

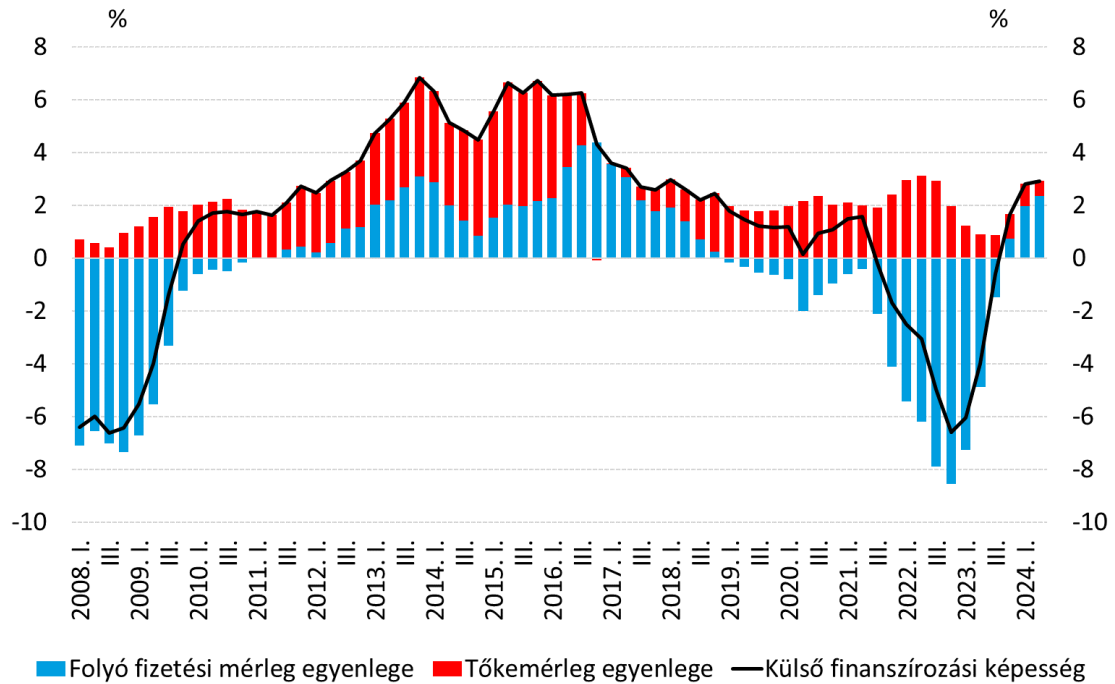


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



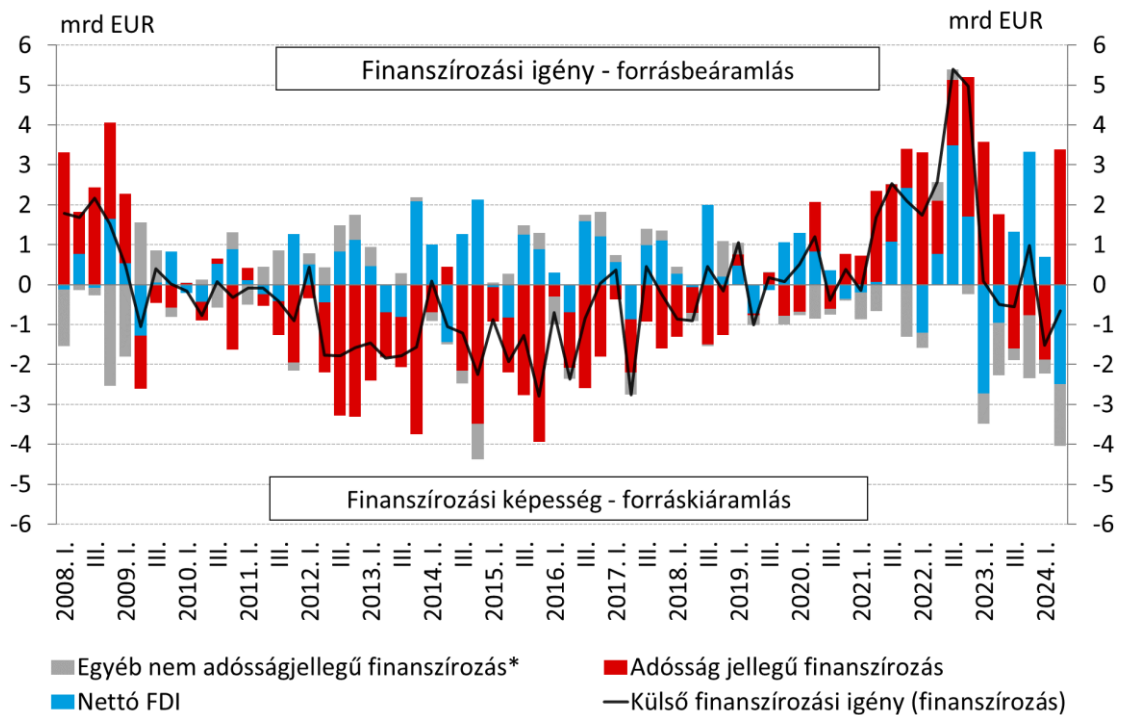
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.  
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

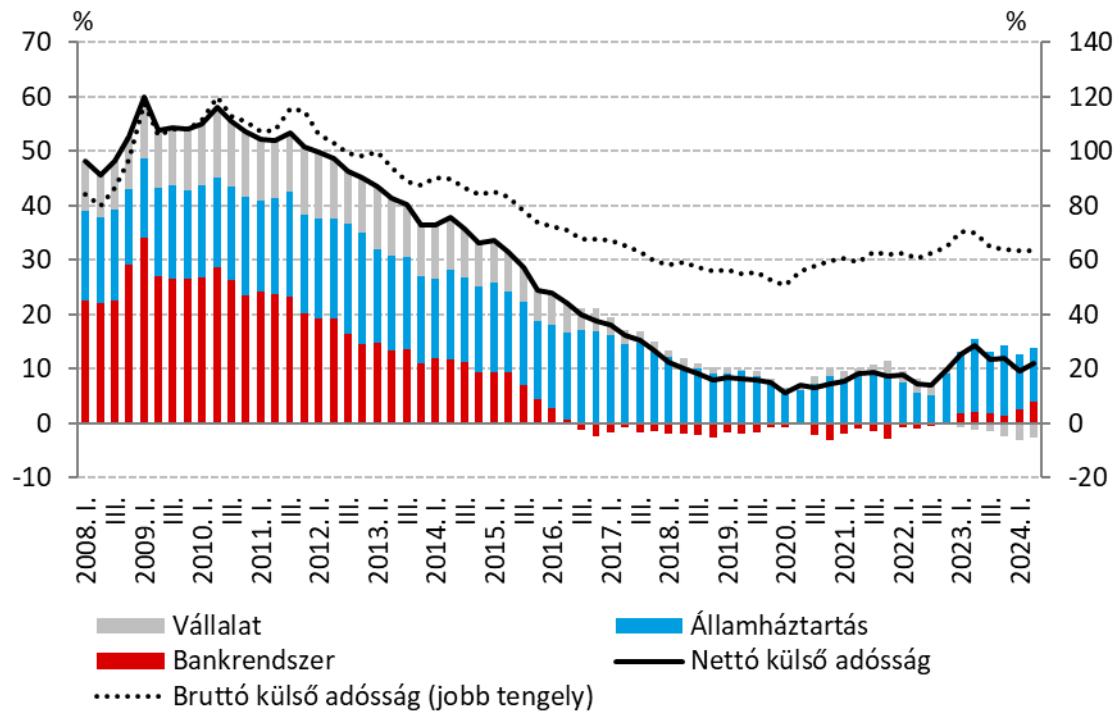
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



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.

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



Megjegyzés: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül