



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

**2024**  
III. 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/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetsi-merleg-alakulasarol>

## *Jelentős többlet a harmadik negyedéves folyó fizetési mérlegben*

**2024 harmadik negyedévében** a folyó fizetési mérleg, az előző negyedévek kimagasló értékei után, 701 millió eurós többletet ért el (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2024 harmadik negyedévében a GDP 2,1 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet az előző negyedévi magas szinten, a GDP 2,4 százalékán stabilizálódott (2. ábra). A negyedév során az energián kívüli áruegyenleg mérséklődését főként a szolgáltatásegyenleg és a jövedelemegyenleg emelkedése ellensúlyozta.

Az **áruegyenleg** a harmadik negyedévben – az előző év azonos időszakának 312 millió eurós többletét követően – 624 millió eurós hiányt mutatott, ami az energián kívüli áruegyenleg csökkenésére vezethető vissza, miközben az energiaegyenleg nem változott érdemben. Az euróban számított import éves összevetésben alig változott, mivel a háztartások fogyasztásnövekedésének hatását részben ellensúlyozta a visszaeső bruttó felhalmozás importot mérséklő hatása. Az export kedvezőtlen külpiazi kereslet melletti 3 százalékos csökkenése szintén mérséklőleg hatott a behozatalra.

A folyó fizetési mérleg további tételei közül a **szolgáltatásegyenleg** több mint 3,2 milliárd eurós többlete mintegy 250 millió euróval haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Az egyenleg javulásához leginkább a szellemi termékek használati díjának és a turizmus egyenlegének növekedése járult hozzá. A **jövedelemegyenleg** hiánya (1,6 milliárd euro) ugyancsak lényegesen kedvezőbb az egy évvel korábbi szintnél, ami főként a tulajdonosi részesedések jövedelmének javulására – azon belül a bevételek növekedésére és a kiadások csökkenésére – vezethető vissza. A **viszonytalan folyó átutalás** – nulla körüli EU-transzferegyenleg mellett – 284 millió eurós hiányt mutatott.

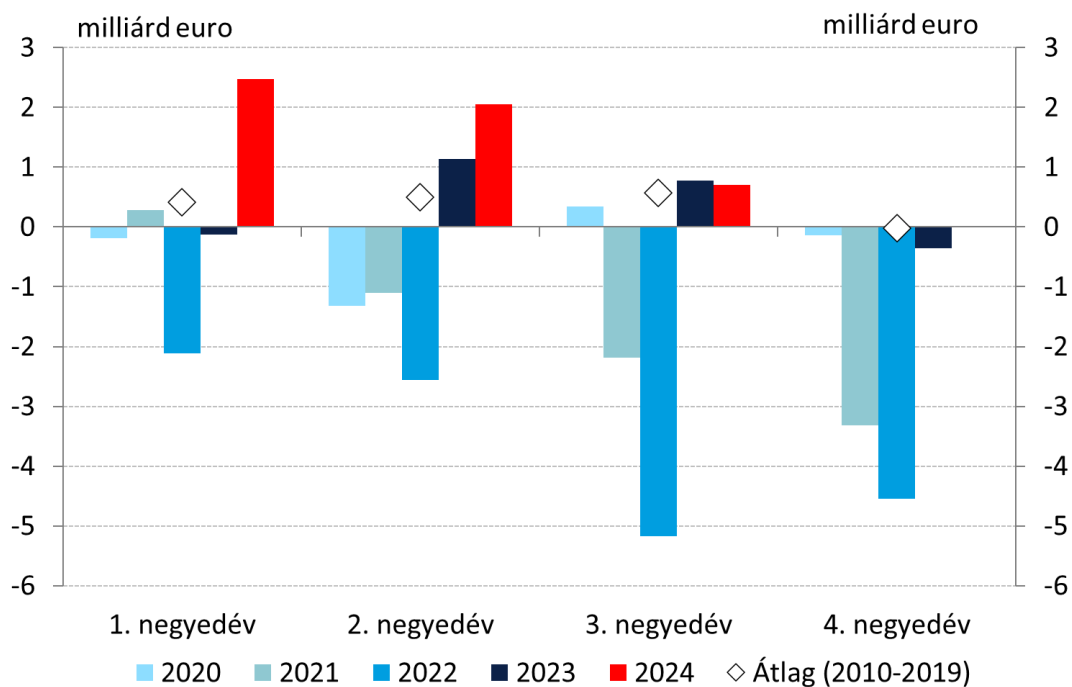
A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 harmadik negyedévében 997 millió euro volt, ami mintegy 200 millió euróval alacsonyabb, mint egy évvel korábban. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így a GDP 2,9 százalékát tette ki (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a harmadik negyedévben a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) jelentős növekedésével párhuzamosan a nettó külső adósság mérséklődött (4. ábra). A mintegy 1,2 milliárd eurós **nettó közvetlentőke** beáramlás a külföldiek magyarországi közvetlentőke-befektetéseinek 2 milliárd eurós emelkedése, és a hazai szereplők 0,8 milliárd eurós kifektetése mellett alakult ki. Mindeközben a negyedév során végrehajtott tranzakciók alapján csökkent a gazdaság **nettó külső adóssága**, ami – az átértékelődés és a nominális GDP növekedésének hatása mellett – hozzájárult a **külső adósságmutatók** mérséklődéséhez. A GDP-arányos bruttó külső adósság az előző negyedévinél alacsonyabb, 62 százalékos szinten volt, míg a nettó külső adósság 10 százalékra csökkent. A bankrendszer és a vállalatok nettó külső adósságrátájának mérséklődését részben ellensúlyozta az állami mutató emelkedése (5. ábra).

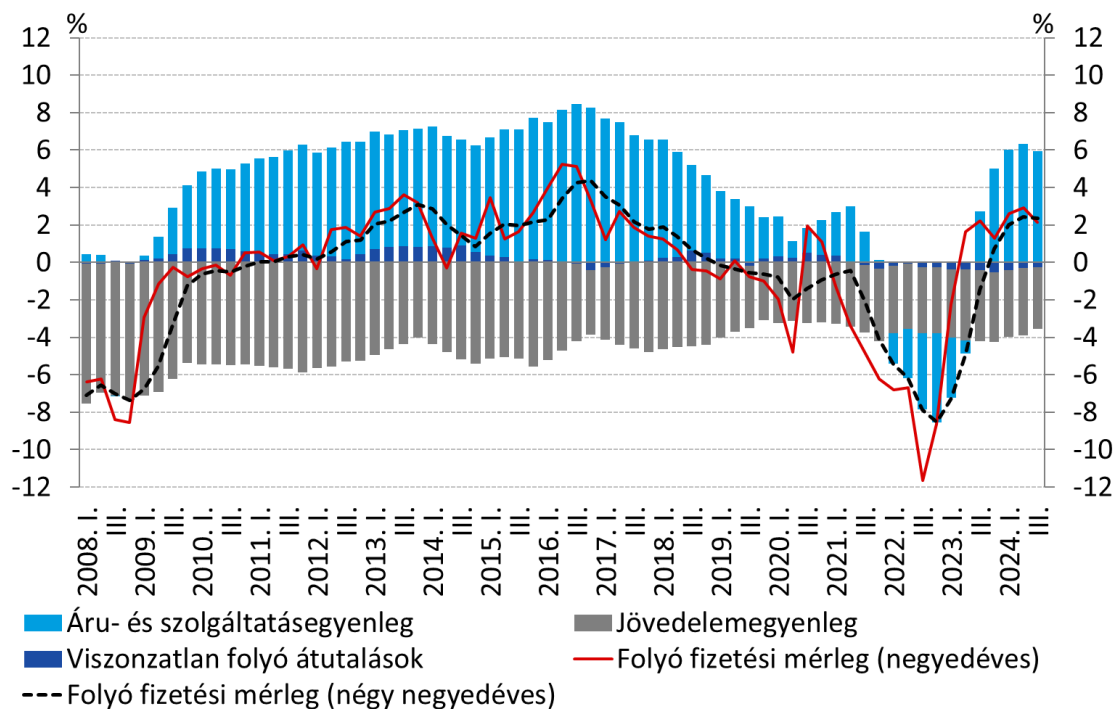
**Összességében megállapítható, hogy a harmadik negyedévben a folyó fizetési mérleg ismét jelentős többletet ért el és a külső adósság is mérséklődött, így tovább csökkent a gazdaság külső sérülékenysége.**

Budapest, 2024. december 23.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

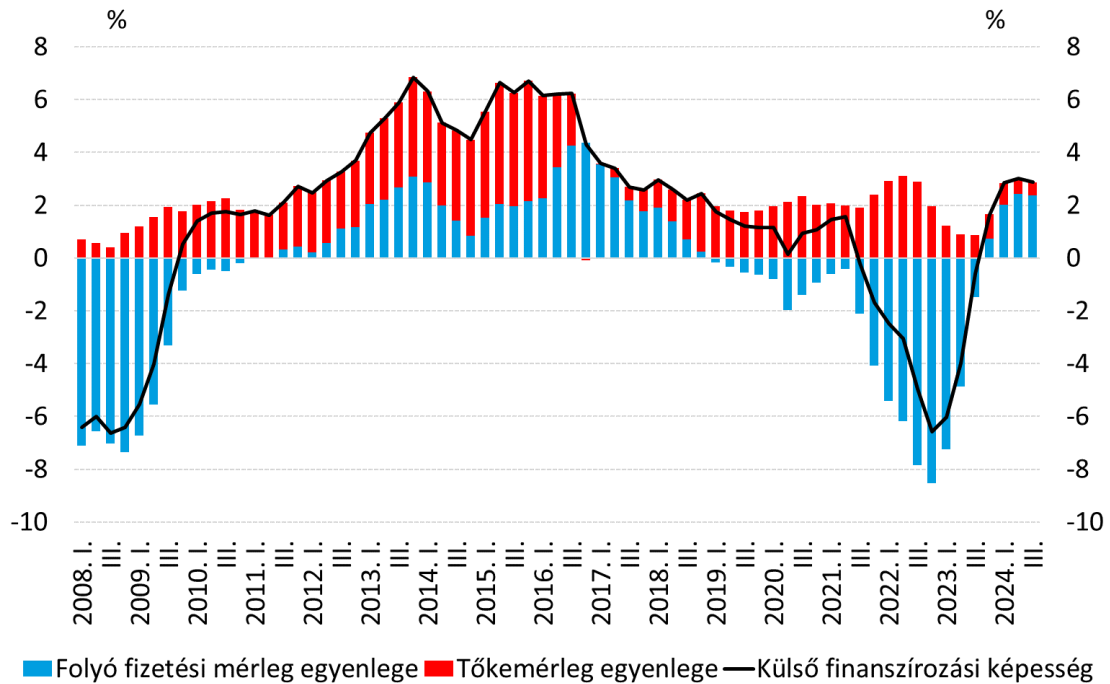


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



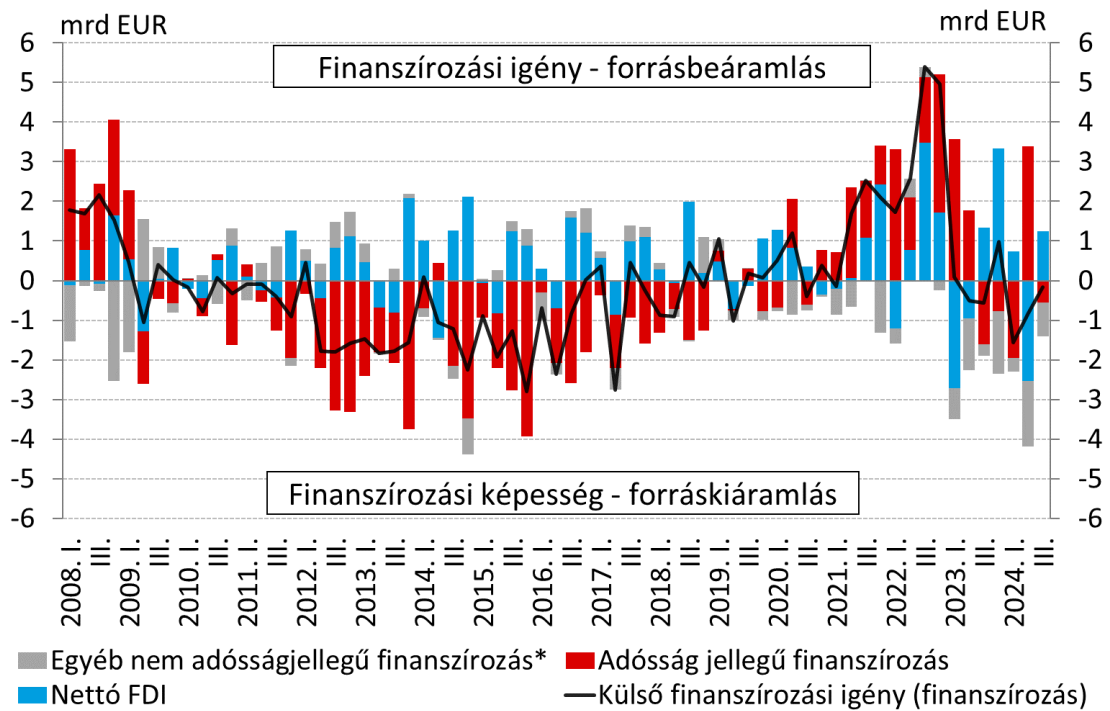
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.  
 A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



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

