



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024

IV. NEGYEDÉV

Az elemzés a Monetáris politika és pénzpiaci 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).

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

A külső egyensúly 2024-ben is jelentősen javult

A folyó fizetési mérleg GDP-arányos többlete a 2023-as 0,3 százalékról 2024-ben tovább, 2,2 százalékra emelkedett. 2024 negyedik negyedévében a folyó fizetési mérleg 109 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 600 millió euróval kedvezőbb az egy évvel korábbi szintjénél (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2024 negyedik negyedévében a GDP 2,3 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet a GDP 2,2 százalékára emelkedett (2. ábra). A negyedik negyedéves folyó fizetési mérleg egyenleg egy évvel korábbi értékéhez képest vett javulása mögött elsősorban a jövedelemegyenleg változása állt, míg a szolgáltatasegyenleg emelkedését ellensúlyozta az áruegyenleg csökkenése.

A külkereskedelem jelentős négy negyedéves GDP-arányos többlete az év végén 5,6 százalékos szinten stabilizálódott. Az **áruforgalom** negyedik negyedévi 451 millió eurós hiánya 123 millió euróval nagyobb az előző év azonos időszaki értékéhez képest, ami az energián kívüli áruegyenleg csökkenésére vezethető vissza, miközben az energiaegyenleg kedvezőbbé vált. Az euróban számított áruimport éves összevetésben 3 százalékkal csökkent a negyedév során, mivel a háztartások fogyasztásnövekedésének hatását meghaladta a mérséklődő bruttó felhalmozás és csökkenő kivitel importmérséklő hatása. A **szolgáltatasegyenleg** közel 2,4 milliárd eurós negyedik negyedéves többlete 112 millió euróval meghaladta az egy évvel korábbi szintet. A szolgáltatasegyenleg javulásához leginkább a távközlés-informatikai- és a pénzügyi szolgáltatások aktívumának növekedése járult hozzá.

A jövedelemegyenleg hiánya (1,8 milliárd euro) több mint 330 millió euróval alacsonyabb az egy évvel korábbi szintnél, ami főként a tulajdonosi részesedések jövedelmének alakulására – azon belül mind a bevételek növekedésére, mind a kiadások csökkenésére – vezethető vissza. Ezen felül az éves alapon mérséklődő rövid hozamok mellett kialakult alacsonyabb nettó kamatkiadás is javította a negyedik negyedévi jövedelemegyenleget.

A vizonzatlan folyó átutalás – magasabb EU-tól származó folyó transzferek mellett – egyensúly közelében volt, mely 275 millió euróval kedvezőbb az egy évvel korábbi szintnél.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 negyedik negyedévében 83 millió euro volt, ami 325 millió euróval haladta meg az egy évvel korábbi pozíciót. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így elérte a GDP 2,6 százalékát (3. ábra).

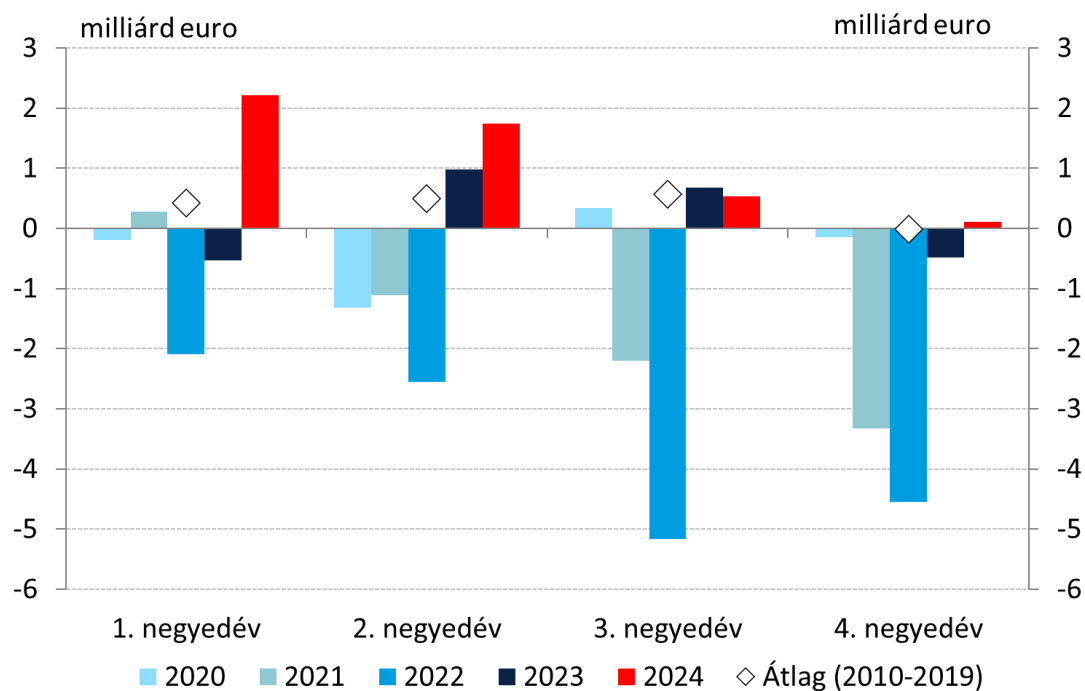
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a negyedik negyedévben a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) növekedésével párhuzamosan a nettó külső adósság is emelkedett (4. ábra). A mintegy 1,3 milliárd eurós **nettó közvetlentőke** beáramlás elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI újrabefektetett jövedelmének volt köszönhető, míg a hazai szereplők számottevő kifizetése ellentétesen hatott. A negyedév során tranzakcióból eredően közel 1,5 milliárd euróval növekedett nemzetgazdasági szinten a **nettó külső adósság**. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a negyedik negyedévben közel 1,6 milliárd euró volt, ami éves összevetésben mintegy 0,3 milliárd eurós növekedést jelent.

Az ország **külső adósságmutatói** az előző negyedév végi szint közelében maradtak: 2024 végén a GDP-arányos bruttó külső adósság 62,5 százalékot tett ki, míg a nettó külső adósság 10,5 százalékon állt, mivel a negyedik negyedévben a tranzakciók hatását nagyrészt kioltotta a nominális GDP növekedés és az ártértékelődés hatása. Az állam külső adósságrátájának növekedését ellensúlyozta a magánszektor mutatójának csökkenése (5. ábra).

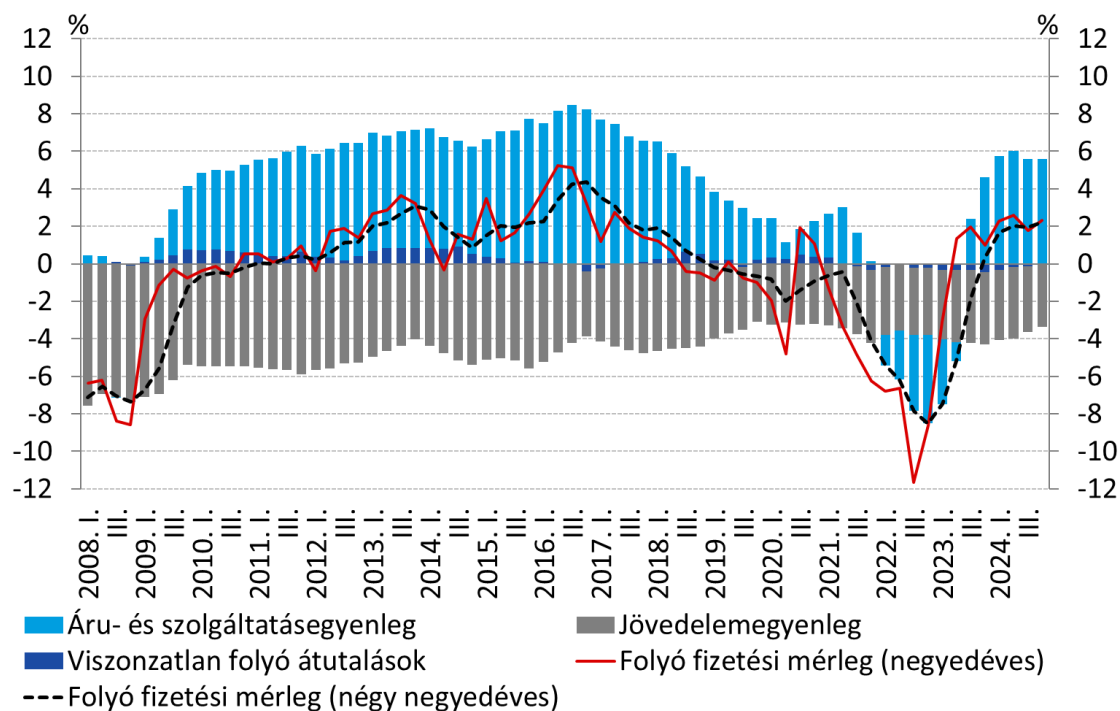
Össességében a negyedik negyedéves adat szerint a külső egyensúlyi folyamatok kedvezően alakultak: a folyó fizetési mérleg 2024-es egyenlege – a 2023-as enyhe többletet követően jelentősen emelkedve – a GDP 2,2 százalékát kitevő többletet mutat, miközben a külső adósságráták alacsony szinten stabilizálódtak.

Budapest, 2025. március 28.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása



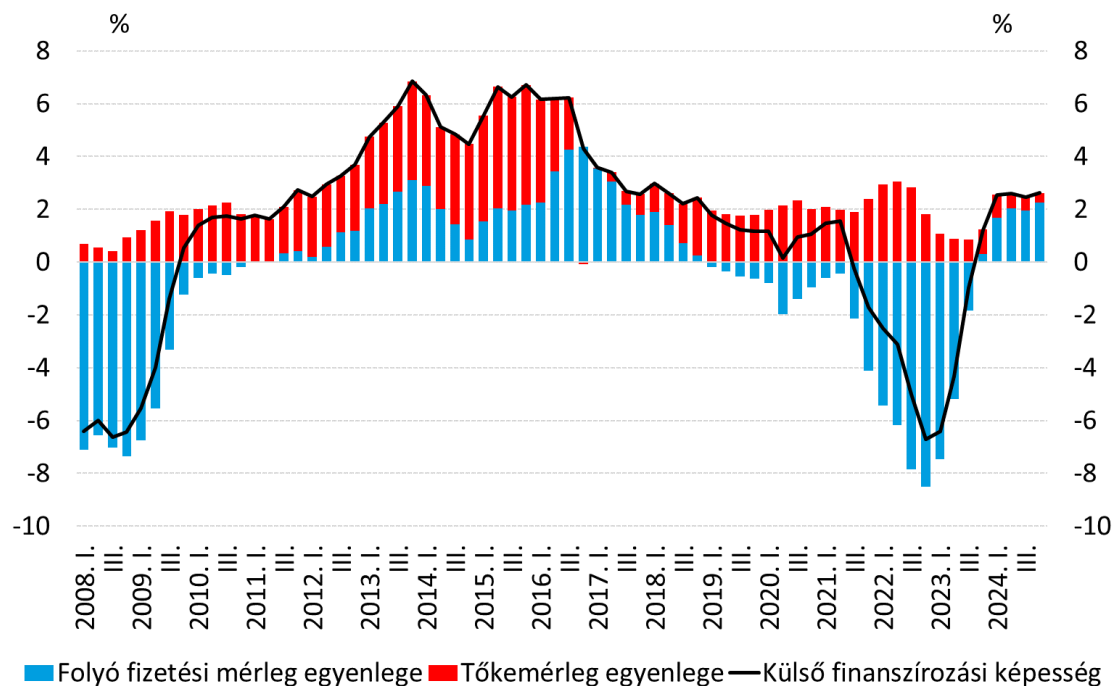
2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



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

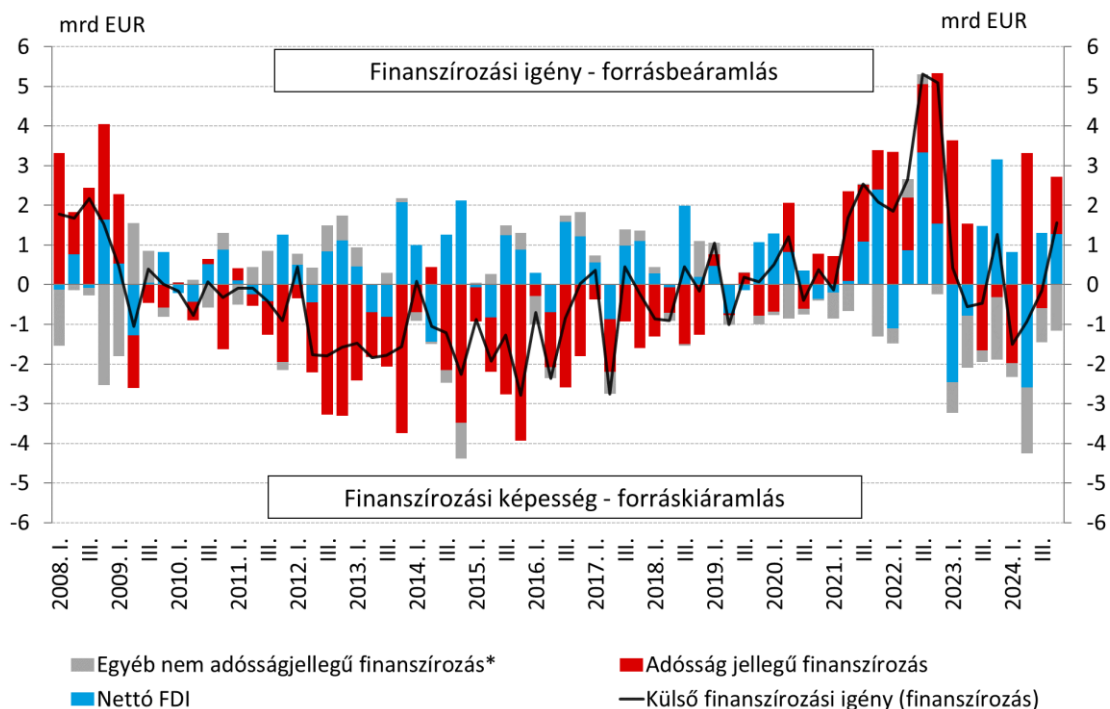
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

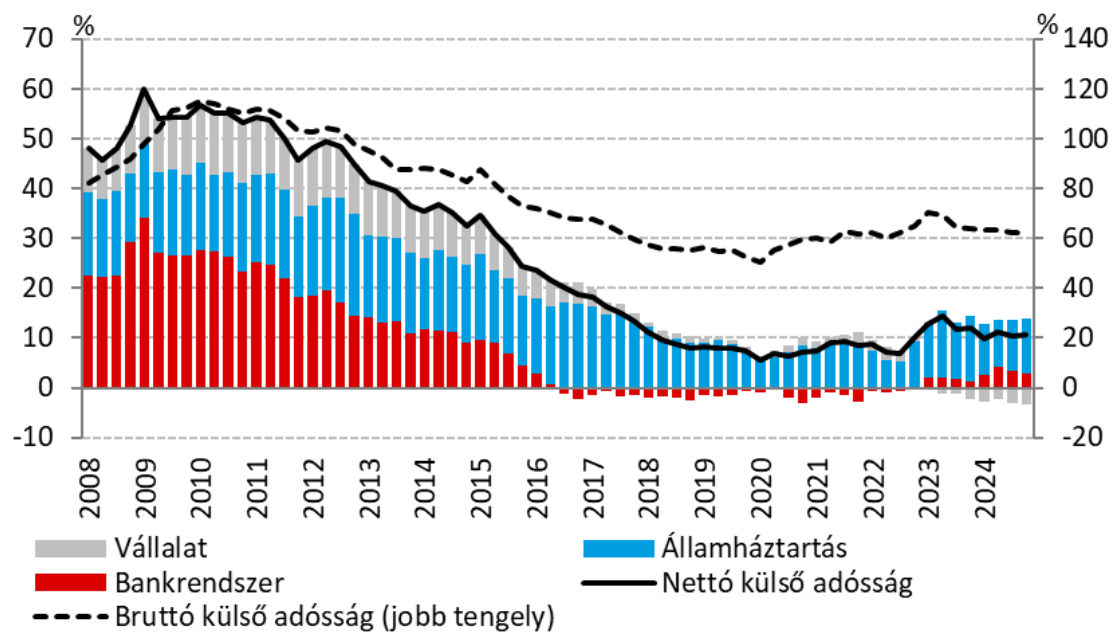
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

A számla és tömbarany 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.