



GYORSELEMZÉS

A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025

IV. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

A külső egyensúly 2025-ben is magas szinten alakult

A folyó fizetési mérleg GDP-arányos többlete 2025-ben – a 2024-ben tapasztalt 1,7 százalékhoz hasonló szinten – a GDP 1,6 százalékán alakult. 2025 negyedik negyedévében folyó fizetési mérleg többlete 321 millió eurót tett ki, ami 453 millió euróval maradt el az egy évvel korábbi szintjétől (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2025 negyedik negyedévében a GDP 1,1 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet az előző negyedévhez képest 0,3 százalékponttal csökkenve, a GDP 1,6 százalékán alakult (2. ábra). A negyedik negyedéves folyó fizetési mérleg egyenleg a korábbi negyedév értékéhez képest vett enyhe romlása mögött elsősorban az áruegyenleg változása állt, amelyet a viszonzatlan átutalások emelkedése csak részben tudott ellensúlyozni.

A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete év végén 4,5 százalékot tett ki. Az **áruforgalom** negyedik negyedévi 1,4 milliárd eurós hiánya 1 milliárd euróval magasabb az előző év azonos időszaki hiánynál, ami az energián kívüli áruegyenleg többletének mérséklődéséhez kötődött. Az euróban számított export a visszafogott ipari termelés ellenére közel 3 százalékkal haladta meg a tavalyi szintjét. Ezzel párhuzamosan ugyanakkor az áruimport éves összevetésben – a kiskereskedelmi forgalom élénkülése mellett – 6 százalékkal emelkedett. A **szolgáltatásegyenleg** több mint 2,8 milliárd eurós negyedik negyedévi többlete 459 millió euróval meghaladta az egy évvel ezelőtti értékét, amihez leginkább a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások egyenlegjavulása járult hozzá.

A jövedelemegyenleg 1,5 milliárd eurós hiánya 316 millió euróval volt magasabb az egy évvel korábbi szintnél, ami leginkább a külfölddel szembeni kamategyenleg romlásából fakadt. A **viszonzatlan folyó átutalás** egyenlege az EU-tól érkező folyó transferek felhasználásának bővülése mellett éves összevetésben 430 millió euróval emelkedett, így 409 millió eurós többletet mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2025 utolsó negyedévében 466 millió euro volt, ami 274 millió euróval marad el az egy évvel korábbi értéktől. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség a jövedelemegyenleg romlását ellensúlyozó transferegyenleg alakulása miatt – 2024 év végéhez hasonlóan – 2025-ben is a GDP 2,1 százalékát tette ki (3. ábra).

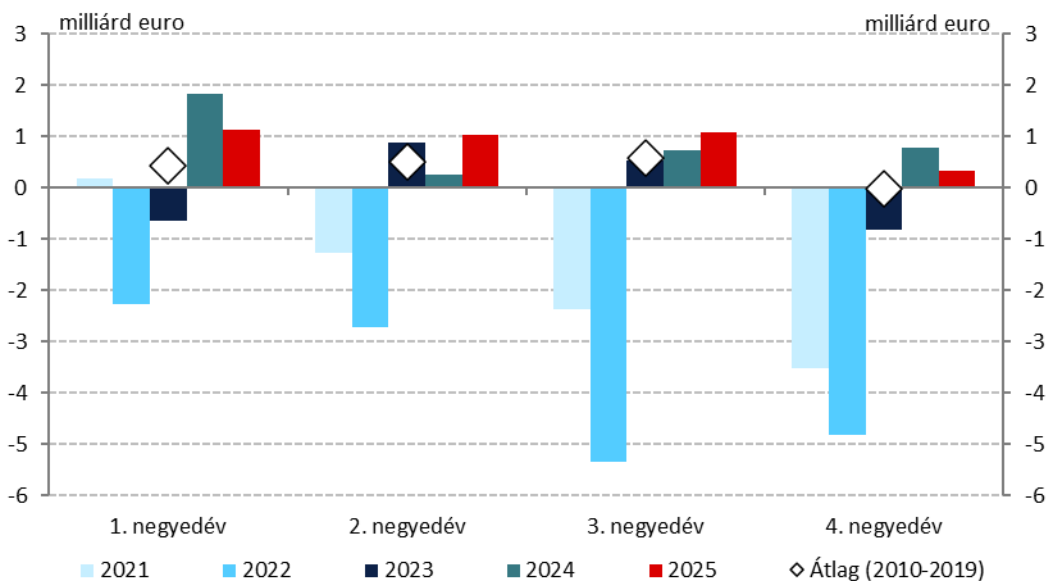
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a negyedik negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetések (FDI) érdemben nőttek, amivel párhuzamosan emelkedett a nettó külső adósság (4. ábra). A 700 millió eurót meghaladó mértékű **nettó közvetlentőke**-beáramláshoz elsősorban a Magyarországon jelenlévő vállalatok újrabefektetései járultak hozzá, míg a tulajdonosi hitelek csökkenése az ellenkező irányba hatott. Ezzel szemben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően közel 2 milliárd euróval nőtt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény az utolsó negyedévben 1,9 milliárd euro volt.

2025 utolsó negyedévében a **külső adósságmutatók** eltérően alakultak. 2025 végén a GDP-arányos bruttó külső adósság 65 százalék körül alakult, míg a nettó külső adósság enyhén meghaladta a 10 százalékot, mivel a negyedik negyedévben a tranzakciók hatását kioltotta a nominális GDP növekedés és az átértékelődés hatása. Az állam külső adósságrátájának növekedését ellensúlyozta a magánszektor mutatójának csökkenése (5. ábra).

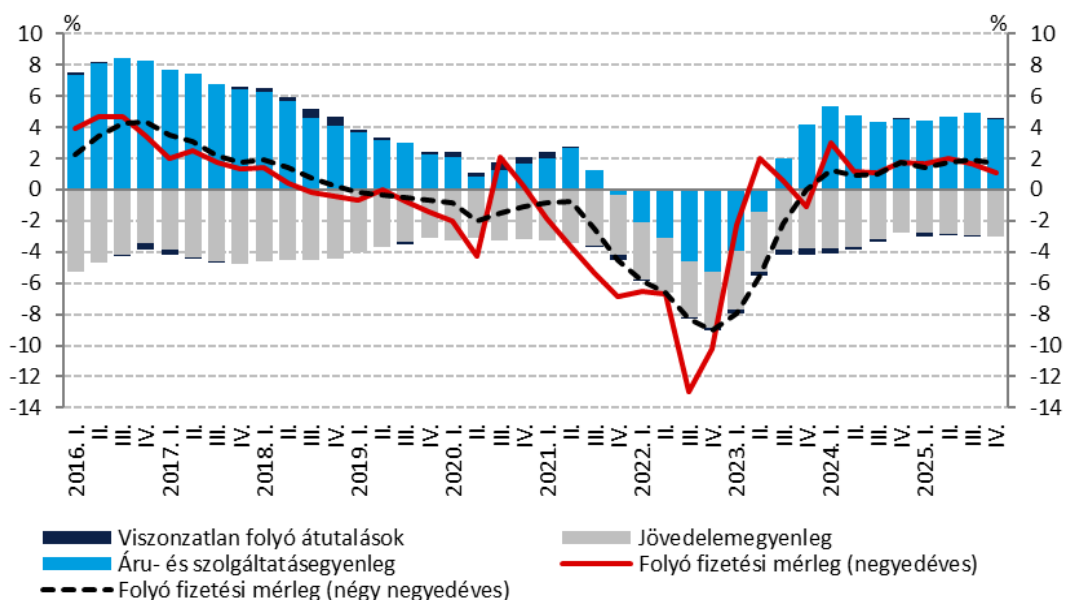
Össességében 2025-ben a folyó fizetési mérleg 1,6 százalékot elérő GDP-arányos többlete minimálisan elmaradt az egy évvel korábbi értéktől, azonban a külső finanszírozási pozíció továbbra is tartósan magas szinten alakult.

Budapest, 2026. március 27.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

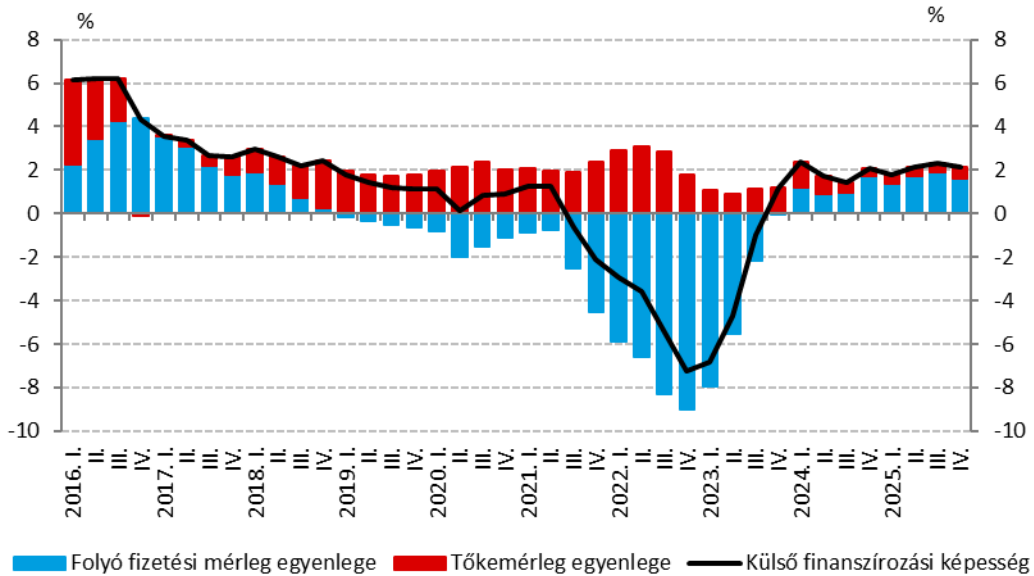


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



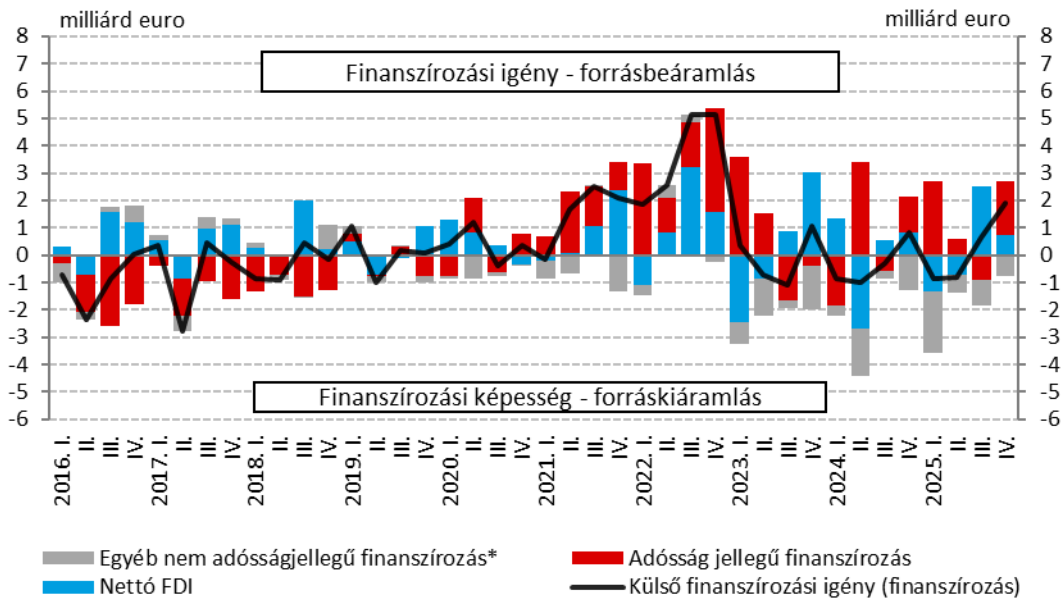
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



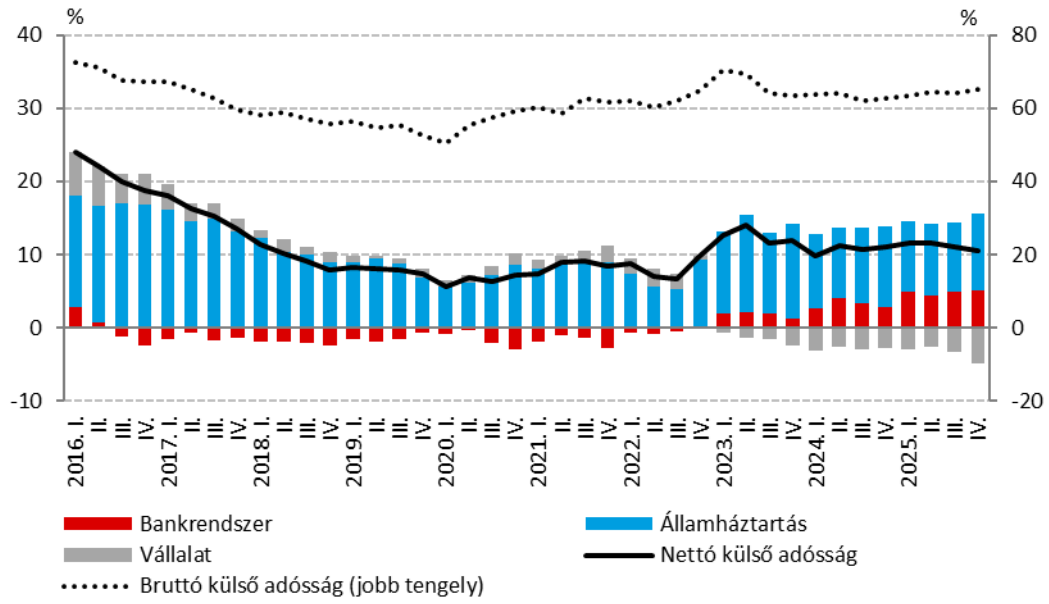
Megjegyzések: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.
A számla és 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.