

Bruxelles, 14 octombrie 2026
(OR. en)

14478/26

POLCOM 373
COMER 149
FDI 48
COMPET 1203
IND 616

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	14 octombrie 2025
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. ant.:	13990/25 + ADD 1
Nr. doc. Csie:	COM(2026) 529 final
Subiect:	RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU Al șaselea raport anual privind examinarea investițiilor străine directe în Uniune

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul COM(2026) 529 final.

Anexă: COM(2026) 529 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 14.10.2026
COM(2026) 529 final

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

Al șaselea raport anual privind examinarea investițiilor străine directe în Uniune

{SWD(2026) 290 final}

RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIU

Al șaselea raport anual privind examinarea investițiilor străine directe în Uniune

INTRODUCERE

Prezentul raport este al șaselea raport anual al Comisiei Europene referitor la aplicarea Regulamentului UE privind examinarea investițiilor străine directe (ISD) (denumit în continuare „Regulamentul privind examinarea ISD” sau „regulamentul”).

Raportul acoperă anul 2025 și oferă transparență în ceea ce privește efectuarea examinării ISD în UE și evoluțiile mecanismelor naționale de examinare. Acesta contribuie la responsabilitatea UE într-un domeniu în care, având în vedere interesele în materie de securitate aflate în joc, transparența în ceea ce privește tranzacțiile individuale nu este nici posibilă, nici adecvată.

Raportul se bazează pe rapoartele celor 27 de state membre și pe statistici oficiale și cuprinde patru capitole:

- Capitolul 1 privind tendințele și cifrele ISD în UE;
- Capitolul 2 privind evoluțiile legislative din statele membre;
- Capitolul 3 privind activitățile de examinare a ISD efectuate de statele membre;
- Capitolul 4 privind mecanismul de cooperare al UE în ceea ce privește examinarea ISD.

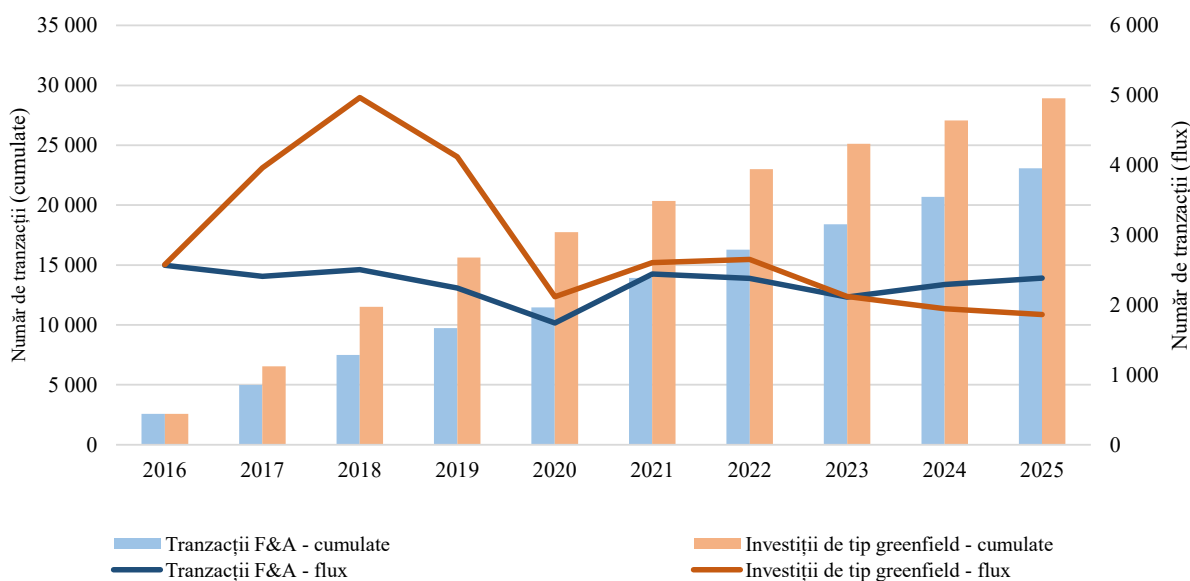
Prezentul raport anual este un instrument important de transparență, care evidențiază tendințele, evoluția și măsurile întreprinse în ceea ce privește ISD în vederea asigurării intereselor de securitate și de ordine publică ale UE.

CAPITOLUL 1 – INVESTIȚII STRĂINE DIRECTE ÎN UNIUNEA EUROPEANĂ

1. Evoluția generală¹

Stocul de investiții străine directe (ISD)² a crescut cu 8,9 % între 2024 și 2025. Mai precis, fuziunile și achizițiile străine și investițiile străine de tip greenfield au înregistrat creșteri anuale cumulate de 12 % (de la 20 695 la 23 078) și, respectiv, de 6,9 % (de la 27 069 la 28 930), astfel cum se arată în barele din figura 1. Această creștere este în concordanță cu tendințele observate începând din 2016, stocul de ISD în UE-27 crescând continuu în această perioadă de 10 ani cu o medie de aproape 5 200 ISD în fiecare an. Analizând aceste tendințe cumulative în funcție de tipul de ISD, UE-27 a primit în medie 2 308 tranzacții de tip fuziuni și achiziții străine și 2 893 investiții de tip greenfield în fiecare an între 2016 și 2025. Aceste tendințe pozitive cumulative confirmă deschiderea Uniunii față de investițiile străine, evidențiind atractivitatea pieței unice pentru investitorii internaționali.

Figura 1: Stocurile și fluxurile anuale de ISD în UE-27 în perioada 2016-2025 (număr de tranzacții și proiecte)



Sursă: calcule JRC pe baza datelor de la Bureau van Dijk extrase la 22.2.2026 din Orbis M&A și Orbis Crossborder Investment. Datele pentru 2016 corespund fluxurilor de ISD din 2016, în timp ce datele reprezentate în barele din anii următori corespund sumei cumulate a fluxurilor anuale.

¹ În prezentul capitol ne concentrăm asupra numărului de tranzacții ISD ca indicator, deoarece lipsesc date privind valorile ISD pentru un procent mare din tranzacțiile și proiectele din bazele de date Orbis M&A și Orbis Crossborder Investment.

² Investițiile străine directe pot fi defalcate în „investiții străine de tip greenfield internaționale” și „fuziuni și achiziții”. Investițiile internaționale de tip greenfield implică, de regulă, crearea unei noi întreprinderi sau stabilirea unor unități în străinătate, în timp ce investițiile internaționale de tip fuziuni și achiziții echivalează cu transferul dreptului de proprietate asupra activelor existente legate de o activitate economică către un proprietar din străinătate. Fuziunile și achizițiile sunt incluse în cazul în care implică o achiziție de participații la capital de peste 10 % din capitalul unei întreprinderi din UE-27.

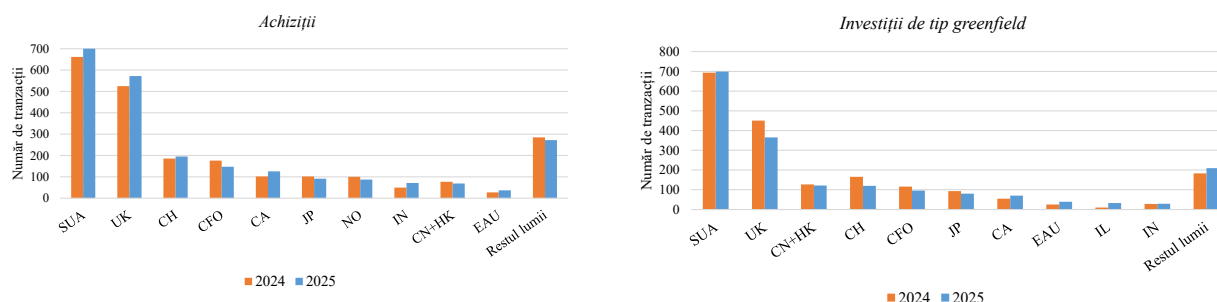
În ceea ce privește fluxurile de investiții străine directe din exterior (figura 1, linii), numărul de tranzacții și proiecte ISD a crescut doar marginal în ultimii doi ani, cu 0,1 % în perioada 2023-2024 și cu 0,2 % în perioada 2024-2025. Cu toate acestea, există o dinamică diferită între tranzacțiile de tip fuziuni și achiziții străine și investițiile de tip greenfield. Activitatea fuziunilor și achizițiilor străine a crescut anual cu 8,5 % în 2024 comparativ cu anul precedent și cu încă un procent suplimentar de 4 % în 2025. În schimb, investițiile de tip greenfield au scăzut în cursul perioadei, cu 8,3 % între 2023 și 2024 și cu 4,3 % între 2024 și 2025.

Tendința aproape constantă de la an la an a fluxurilor de ISD de intrare observată în 2024 și 2025 reflectă o dinamică opusă între proiectele de tip greenfield și tranzacțiile de tip fuziuni și achiziții. După declinul puternic din 2023, activitatea în materie de fuziuni și achiziții s-a redresat relativ rapid, în timp ce investițiile de tip greenfield au continuat să se reducă. Această divergență sugerează o schimbare a compoziției ISD, care înclină mai degrabă către fuziuni și achiziții decât spre investiții de tip greenfield, în contextul unei incertitudini macroeconomice sporite.

2. Principalele țări de origine ale investitorilor străini

Evoluția tranzacțiilor de tip fuziuni și achiziții străine între 2024 și 2025 arată tendințe contrastante în primele 10 jurisdicții de origine ale investitorilor străini (figura 2, graficul din stânga), 6 dintre acestea înregistrând creșteri ale investițiilor de tip fuziuni și achiziții, iar 4 înregistrând scăderi. Scăderea generală a numărului total de investiții de tip greenfield observată în 2025 marchează o evoluție eterogenă în ceea ce privește originea investitorilor străini, jumătate dintre primele 10 țări investitoare înregistrând creșteri, iar cealaltă jumătate înregistrând scăderi ale activității de investiții (figura 2, graficul din dreapta).

Figura 2: numărul de achiziții de participații la capital (stânga) și de investiții de tip greenfield (dreapta) în 2024 și 2025 în UE în funcție de jurisdicția străină (primele 10 țări investitoare)



Sursă: calcule JRC pe baza datelor de la Bureau van Dijk extrase la 22.2.2026 din Orbis M&A și Orbis Crossborder Investment. OFCs: Centre financiare offshore³. RoW: restul lumii.

³ Principalele țări offshore în funcție de numărul de tranzacții efectuate în 2025 sunt (în ordine alfabetică): Bermuda, Insulele Cayman, Insulele Virgine Britanice, Liechtenstein și Monaco. Pentru o listă completă a centrelor financiare offshore, a se vedea, de exemplu, documentul de lucru al serviciilor Comisiei – ca răspuns la Comunicarea Comisiei „Welcoming Foreign Direct Investment while Protecting Essential Interests” – SWD(2019) 108 final – 13 martie 2019.

SUA a fost principalul investitor străin în UE în 2025, reprezentând 30 % din totalul achizițiilor (716 tranzacții) și 38 % din investițiile de tip greenfield (699 proiecte). Tranzacțiile de tip fuziuni și achiziții originare din SUA au crescut pentru al doilea an consecutiv, cu 8,2 % în 2025 față de 2024 și cu 10 % în 2024 față de 2023. Investițiile de tip greenfield provenite din SUA au înregistrat, de asemenea, o creștere anuală modestă de 0,9 % în 2025, după o scădere înregistrată între 2023 și 2024.

A doua jurisdicție ca mărime a investitorilor străini a fost Regatul Unit, reprezentând 24 % (572 de tranzacții) din totalul achizițiilor și 20 % (365 de proiecte) din investițiile de tip greenfield în UE în 2025. Cu toate acestea, cele două tipuri de investiții au evoluat în direcții opuse: în timp ce numărul achizițiilor a crescut cu 9 % în 2025 comparativ cu 2024, numărul proiectelor de tip greenfield a scăzut cu 19 % în aceeași perioadă.

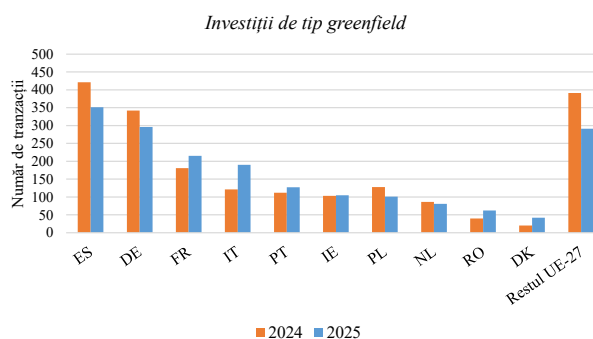
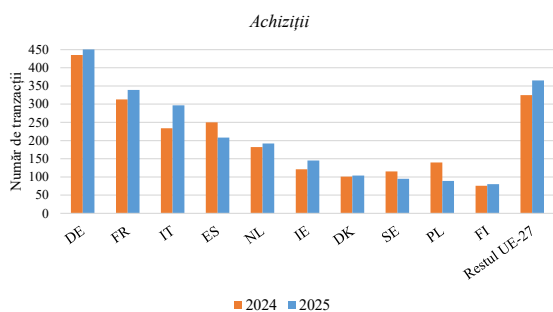
În jurisdicțiile care au rămas cele mai mari investitori, cea mai puternică creștere a tranzacțiilor de tip fuziuni și achiziții între 2024 și 2025 a fost observată în India (+ 42 %), Emiratele Arabe Unite (+ 37 %) și Canada (+ 23 %), alături de o creștere mai moderată în Elveția (+ 4,8 %). Celelalte patru jurisdicții investitoare au înregistrat scăderi, cuprinse între 16 % pentru centrele financiare offshore (CFO) și 10 % pentru China și Hong Kong.

În ceea ce privește investițiile de tip greenfield, alături de SUA, s-au înregistrat creșteri anuale semnificative pentru Israel (230 %), Emiratele Arabe Unite (56 %) și Canada (27 %), în timp ce India a înregistrat o creștere mai moderată, de 3,6 %. În schimb, s-au observat scăderi în alte patru jurisdicții, pe lângă Regatul Unit, și anume Elveția (27 %), centrele financiare offshore (CFO) (17 %), Japonia (14 %) și China și Hong Kong (4,7 %).

3. Principalele destinații din UE pentru achizițiile străine

Numărul de tranzacții de tip fuziuni și achiziții străine în UE (figura 3, graficul din stânga) a crescut pentru majoritatea primelor 10 state membre între 2024 și 2025, cu excepția Spaniei, Suediei și Poloniei, care au înregistrat mai puține tranzacții (figura 3, graficul din stânga). În schimb, tendințele investițiilor străine de tip greenfield în funcție de statul membru de destinație (figura 3, graficul din dreapta) au evidențiat un model mai complex. Cele mai mari țări beneficiare, Spania și Germania, au înregistrat scăderi anuale în 2025, dar mai multe alte 10 destinații principale au înregistrat variații anuale pozitive.

Figura 3: Numărul de achiziții de participații la capital (stânga) și de investiții de tip greenfield (dreapta) în 2024 și 2025 – Detalii în funcție de statul membru de destinație (primii zece beneficiari din UE-27)



Sursă: calcule JRC pe baza datelor de la Bureau van Dijk extrase la 22.2.2026 din Orbis M&A și Orbis Crossborder Investment. RoEU27 este abrevierea folosită pentru „Restul UE-27”.

În 2025, Germania și Franța au fost principalele destinații ale tranzacțiilor de tip fuziuni și achiziții străine, reprezentând 20 % (469 tranzacții) și, respectiv, 14 % (339 tranzacții) din valoarea totală a tranzacțiilor. Cele două țări au înregistrat, de asemenea, rate de creștere de la an la an de 7,8 % și, respectiv, 8,3 %. În 2025, Italia s-a clasat pe locul al treilea ca importanță în ceea ce privește destinația fuziunilor și achizițiilor, cu o cotă de 12 % (297 de tranzacții), printre altele din cauza unei creșteri de 27 % de la an la an a tranzacțiilor de tip fuziuni și achiziții. Spania s-a clasat pe locul al patrulea, cu o cotă de 9 % (208 tranzacții), după o scădere anuală de 17 % a numărului de achiziții primite în 2025.

Pe lângă Spania, alte două dintre primele 10 state membre beneficiare, Suedia (-17 %) și Polonia (-36 %), au primit mai puține tranzacții de tip fuziuni și achiziții străine în 2025 comparativ cu 2024. Între timp, Irlanda a înregistrat cea mai mare creștere a activității în ceea ce privește fuziunile și achizițiile străine în 2025 (20 %), fiind urmată de Țările de Jos (5,5 %), Finlanda (5,3 %) și Danemarca (3 %).

Primii doi beneficiari ai investițiilor străine de tip greenfield în 2025 au fost Spania și Germania, care au primit 19 % (351 tranzacții) și, respectiv, 16 % (296 tranzacții) din totalul proiectelor. Cu toate acestea, ambele țări au înregistrat mai puține investiții în 2025 decât în 2024, cu scăderi de 17 % și, respectiv, de 13 %.

Franța s-a clasat pe locul al treilea, cu o cotă de 12 % (215 tranzacții) și o creștere anuală a proiectelor de tip greenfield de 19 % în 2025. Alte câteva state membre au înregistrat creșteri între 2024 și 2025, care au oscilat de la cea mai mare creștere înregistrată în Danemarca (110 %) și Italia (57 %) la cea mai mică în Irlanda (1,9 %). În cele din urmă, s-au observat scăderi de la an la an ale numărului de proiecte în Polonia (21 %) și Țările de Jos (5,8 %).

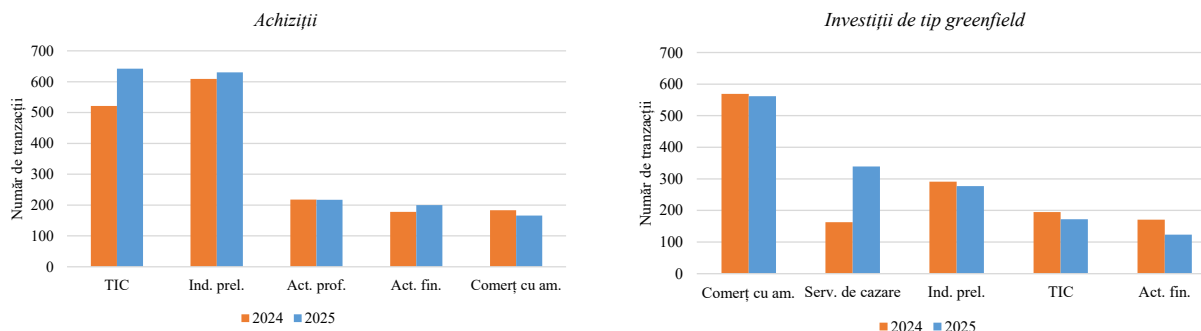
4. Informații specifice sectoarelor

Trei dintre primele cinci categorii sectoriale⁴ (TIC, industria prelucrătoare și activitățile financiare) au înregistrat creșteri de la an la an ale tranzacțiilor de tip fuziuni și achiziții străine în

⁴ Categoriile utilizate se referă la structura generală a NACE Rev. 2, a se vedea: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/nace-rev2>.

2025 comparativ cu 2024 (figura 4, graficul din stânga). În schimb, numărul de tranzacții străine de tip greenfield a crescut doar pentru una dintre primele cinci categorii de sectoare (servicii de cazare) în 2025 (figura 4, graficul din dreapta).

Figura 4: numărul de participații la capital (stânga) și de investiții de tip greenfield (dreapta) în 2024 și 2025 – în funcție de sectorul NACE Rev. 2 (primele cinci categorii)



Sursă: calcule JRC pe baza datelor de la Bureau van Dijk extrase la 22.2.2026 din Orbis M&A și Orbis Crossborder Investment. Prof.Scient. înseamnă activități profesionale, științifice și tehnice (NACE Rev. 2, secțiunea M) și include, printre altele, instalațiile de cercetare și dezvoltare. TIC este abrevierea folosită pentru „Informații și comunicații” (NACE Rev. 2, secțiunea J). Industria prelucrătoare corespunde secțiunii C din NACE Rev. 2. Activitățile financiare corespund secțiunii K din NACE Rev. 2 („Activități financiare și de asigurări”). Comerțul cu amănuntul corespunde secțiunii G din NACE Rev. 2 („Comerțul cu ridicata și cu amănuntul”). Serviciile de cazare corespund secțiunii I din NACE Rev. 2 („Servicii de cazare și restaurante”).

În 2025, TIC a depășit industria prelucrătoare ca principal sector al activității de tranzacționare, determinat în mare parte de o creștere anuală puternică de 23 % față de 2024, ajungând la o cotă de 27 % de fuziuni și achiziții străine (642 de tranzacții). Industria prelucrătoare, care a înregistrat o creștere mai modestă, cu 3,4 % în 2025, s-a clasat pe locul al doilea, cu o cotă de 26 % (630 de tranzacții). Activitățile profesionale, științifice și tehnice (Prof. Scient.) s-au clasat pe locul al treilea, cu o cotă de 9 %, activitatea de tranzacționare scăzând ușor cu 0,5 % în 2025 comparativ cu 2024. Activitățile financiare au ocupat locul 4 (o cotă de 8,4 %), cu o creștere anuală de 12 % în 2025, urmate de comerțul cu amănuntul (o pondere de 6,9 %), care a înregistrat o scădere anuală de 9,3 %.

În cazul investițiilor de tip greenfield, toate sectoarele de vârf, cu excepția unuia (servicii de cazare), au înregistrat scăderi anuale ale numărului de proiecte. Activitățile legate de comerțul cu amănuntul au reprezentat aproape o treime din proiecte în 2025, cu o scădere de 1,2 % (562 de tranzacții). Sectorul serviciilor de cazare⁵, cu o creștere anuală de 108 %, a devenit al doilea sector ca mărime, cu o pondere de 18 %, depășind activitățile profesionale, științifice și tehnice, care nu s-au mai clasat printre primele cinci sectoare în 2025 comparativ cu 2024. Industria prelucrătoare, cu o cotă de 15 %, s-a clasat pe locul al treilea, înregistrând o scădere anuală de 4,8 %, urmată de TIC, cu o cotă de 9 % și o scădere de 12 %. Activitățile financiare s-au clasat

⁵ Începând din 2025, Orbis a inclus francizele în cadrul investițiilor de tip greenfield, afectând în mod disproporționat secțiunile I (Hoteluri și restaurante) și G (Comerț cu amănuntul) din NACE. Deși francizele au fost excluse din statisticile prezentate, tranzacțiile reziduale de franciză neidentificate pot afecta în continuare tendințele raportate în această secțiune, în special creșterea observată în sectorul serviciilor de cazare.

pe ultimul loc, cu o cotă de 7 % din numărul total de proiecte de tip greenfield în 2025 și cu cea mai abruptă scădere de la an la an, de 28 %.

5. Concluzii

Stocul de ISD în UE a continuat să crească între 2024 și 2025, reflectând fluxurile de intrări constante totale din ultimul deceniu, cu o medie de aproximativ 5 200 de tranzacții și proiecte ISD anuale înregistrate între 2016 și 2025. În ansamblu, fluxurile de ISD au rămas, în linii mari, stabile în ultimii ani, însă tendințele au variat de la o formă de investiții la alta. În timp ce fuziunile și achizițiile străine s-au redresat atât în 2024, cât și în 2025, după scăderea înregistrată în 2023, investițiile de tip greenfield au continuat să se reducă în aceeași perioadă, deși într-un ritm mai lent. Această divergență sugerează o schimbare a compoziției ISD, care înclină mai degrabă către fuziuni și achiziții decât spre investiții de tip greenfield, în contextul unei incertitudini macroeconomice sporite.

SUA a rămas cel mai mare investitor străin în UE în 2025, atât în ceea ce privește investițiile de tip fuziuni și achiziții, cât și investițiile de tip greenfield, fiind urmate de Regatul Unit. În același timp, unele jurisdicții și-au consolidat prezența investițională în UE prin intermediul fuziunilor și achizițiilor, în special India și Emiratele Arabe Unite, care au înregistrat o creștere anuală a activității de investiții.

La nivelul statelor membre, Germania și Franța au rămas principalele destinații pentru fuziunile și achizițiile străine în 2025, în timp ce Spania și Germania au atras cel mai mare număr de proiecte de tip greenfield. Evoluțiile sectoriale au evidențiat importanța tot mai mare a TIC, care a devenit principalul sector pentru achizițiile străine. Investițiile de tip greenfield au rămas concentrate în activitățile legate de comerțul cu amănuntul și în serviciile de cazare.

CAPITOLUL 2 – EVOLUȚII LEGISLATIVE ÎN STATELE MEMBRE ÎN 2025

1. Regulamentul UE privind examinarea ISD și mecanismele de examinare a ISD ale statelor membre ale UE

Pe tot parcursul anului 2025, Comisia Europeană a continuat să încurajeze statele membre care nu adoptaseră încă legi naționale de examinare a ISD să facă acest lucru, pentru a se asigura astfel că atât Comisia, cât și toate statele membre dispun de instrumente adecvate pentru a identifica și a aborda riscurile la adresa securității și ordinii publice legate de ISD.

În plus, Comisia Europeană a sprijinit, de asemenea, alinierea mecanismelor naționale de examinare și a practicilor de examinare a ISD. Ea a sprijinit statele membre prin intermediul unor orientări tehnice și de politică, prin organizarea unor reuniuni și schimburi de informații, în special privind cele mai bune practici, dar nu numai. Cu toate acestea, există în continuare diferențe notabile între mecanismele naționale de examinare, în special în ceea ce privește: (i) definirea examinării oficiale a unei ISD, ceea ce permite declanșarea notificării acesteia către mecanismul de cooperare); (ii) durata procedurilor naționale de examinare; (iii) acoperirea

sectorială a cadrelor naționale de examinare; și (iv) cerințele în materie de notificare a autorităților naționale de către părțile la tranzacție. Toate aceste elemente au fost abordate în revizuirea Regulamentului privind examinarea investițiilor străine directe (ISD)⁶, care a fost adoptată la 17 iunie și va începe să se aplice la 17 ianuarie 2028 (pentru mai multe informații, a se vedea, de asemenea, capitolul 4 secțiunea 2).

2. Prezentare generală a mecanismelor de examinare a ISD și a evoluțiilor legislative din statele membre

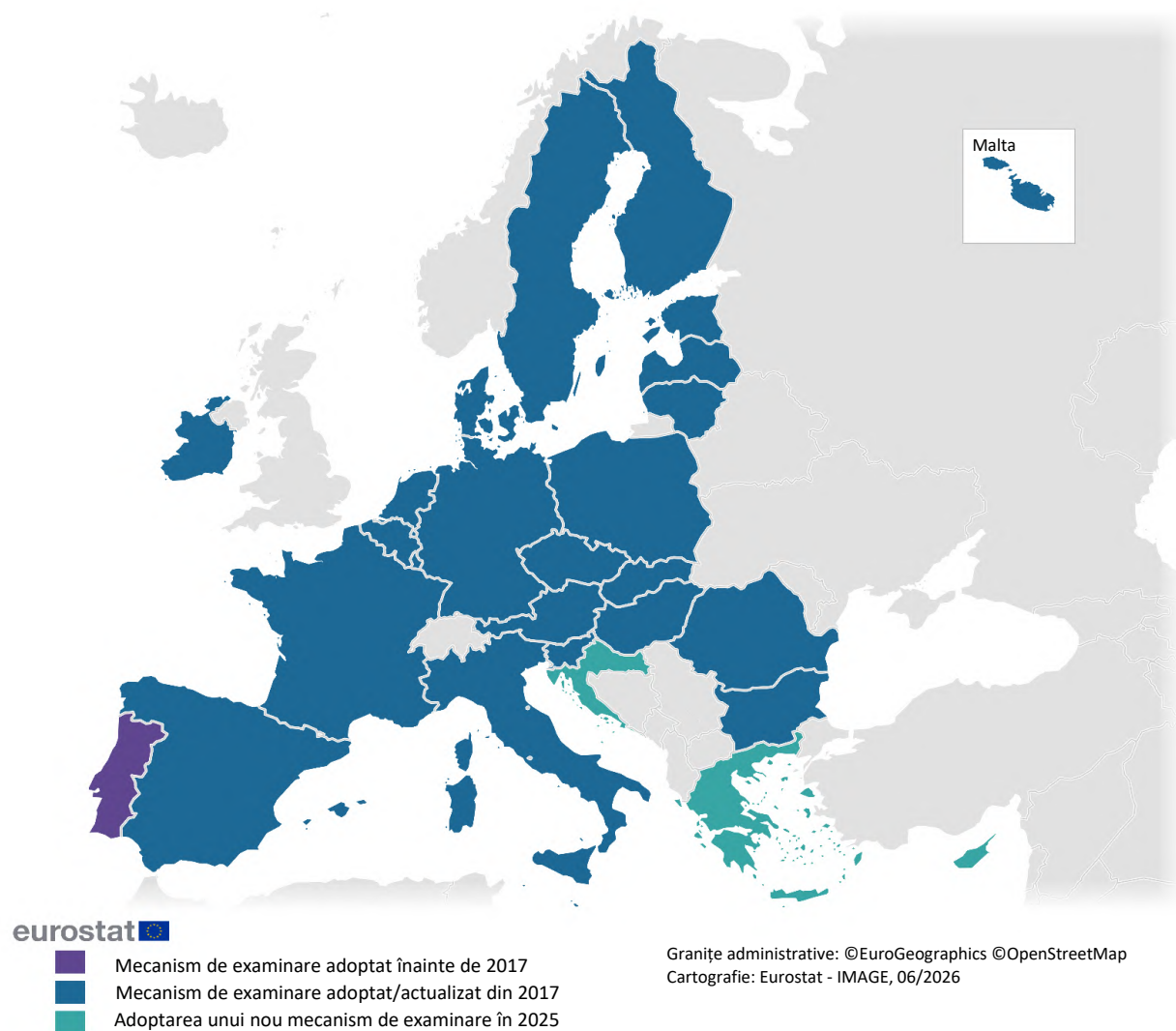
Războiul de agresiune al Rusiei împotriva Ucrainei și incertitudinile cu privire la evoluțiile geopolitice au pus și mai mult accentul pe necesitatea de a asigura materii prime critice, tehnologii și infrastructuri (avansate). În consecință, cele cinci state membre care nu dispuneau de mecanisme de examinare operaționale au luat noi măsuri pentru a adopta sau institui mecanisme naționale de examinare a ISD și alte șase state au luat măsuri pentru a le actualiza și extinde pe cele existente ca răspuns la evoluția situației.

În 2025, am asistat la adoptarea unor legi naționale privind examinarea ISD în Croația, Cipru și Grecia, ceea ce înseamnă că toate statele membre ale UE dispun în prezent de un cadru pentru examinarea ISD.

În plus, în aceeași perioadă, șase state membre (Cehia, Lituania, Luxemburg, Polonia, Slovacia și Spania) au introdus modificări ale legislației lor existente privind examinarea ISD, iar două state membre (Bulgaria și Irlanda) au adoptat legislația lor anterioară privind examinarea ISD.

Harta de mai jos oferă o imagine de ansamblu a situației legislației privind examinarea ISD din statele membre ale UE în 2025.

⁶ *EU strengthens its foreign investment screening framework* (UE își consolidează cadrul de examinare a investițiilor străine), articol de știri din 26 iunie 2026, https://policy.trade.ec.europa.eu/news/eu-strengthens-its-foreign-investment-screening-framework-2026-06-26_en.



Tabelul 1 de mai jos oferă o imagine de ansamblu a situației și a evoluției legislației în toate statele membre în perioada dintre 1 ianuarie 2025 și 31 decembrie 2025⁷.

Tabelul 1: Situația actuală a evoluțiilor legislative din statele membre ale UE

Disponibil de un mecanism național de examinare a	Austria, Belgia, Danemarca, Estonia, Finlanda, Franța, Germania, Ungaria,
--	---

⁷ Pentru mai multe detalii, a se vedea documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește prezentul document.

ISD (nicio modificare legislativă)	Letonia, Malta, Țările de Jos, Portugalia, România, Slovenia, Suedia
Au modificat un mecanism național existent de examinare a ISD	Cehia, Lituania, Luxemburg, Polonia, Slovacia, Spania
Adoptarea sau intrarea în vigoare a unei noi legi sau a unui nou mecanism național de examinare a ISD	Bulgaria, Cipru, Croația, Grecia și Irlanda

Adoptarea sau intrarea în vigoare a unor noi mecanisme de examinare a ISD

Croația a adoptat Legea privind examinarea investițiilor străine la 24 octombrie 2025, care a intrat în vigoare la 13 noiembrie 2025. Comitetul pentru examinarea investițiilor străine joacă un rol central în procedura de examinare, emițând avize cu privire la cererile de aprobare a investițiilor străine. Ministerul Finanțelor este responsabil de adoptarea deciziilor finale. Actul legislativ va intra pe deplin în vigoare odată ce toate actele de punere în aplicare necesare vor fi adoptate în 2026. Actul legislativ instituie un mecanism de examinare a investițiilor străine directe care afectează infrastructura critică (inclusiv energia, transporturile, apărarea), aprovizionarea cu resurse critice (inclusiv energie și alimente), accesul la informații sensibile, infrastructura de comunicații, infrastructura electorală și sectorul mass-mediei.

Ciprul a stabilit un cadru pentru examinarea investițiilor străine directe prin publicarea Legii 194 (I)/2025 la 14 noiembrie 2025, care a intrat în vigoare la 2 aprilie 2026. Legea desemnează Ministerul Finanțelor ca autoritate de verificare competentă, responsabilă cu evaluarea cererilor și emiterea deciziilor. Investitorii străini trebuie să depună o cerere scrisă prealabilă pentru a obține aprobarea înainte de finalizarea unei investiții. Mecanismul de examinare evaluează investițiile pe baza unor factori precum sectoarele sensibile (infrastructura critică, serviciile financiare și bunurile imobile), accesul la informații sensibile, pluralismul mass-mediei, tehnologiile critice și aprovizionarea cu factori de producție critici.

Mecanismul de examinare a investițiilor străine directe din **Grecia** a intrat în vigoare la 23 mai 2025, astfel cum a fost instituit prin Legea nr. 5202/2025, care pune în aplicare Regulamentul (UE) 2019/452. Mecanismul de examinare a ISD a devenit operațional la 11 noiembrie 2025, odată cu publicarea Deciziei ministeriale comune 64260, care precizează detalii procedurale, cum ar fi cerințele de depunere și documentare pentru investitorii străini. Comitetul interministerial pentru examinarea investițiilor străine directe efectuează examinarea investițiilor străine directe, cu participarea diferitelor ministere și autorități. Mecanismul de examinare se aplică investițiilor în sectoarele sensibile ale energiei, transporturilor, TIC, infrastructurii digitale și sănătății, precum și în sectoarele extrem de sensibile ale apărării și securității naționale (inclusiv produsele cu dublă utilizare care fac obiectul controalelor la export și echipamentele incluse în Lista comună a UE cuprinzând produsele militare), securității cibernetice, inteligenței

artificiale, infrastructurii portuare, infrastructurii submarine critice și infrastructurii turistice în zonele de frontieră. Se preconizează că o a doua decizie ministerială comună va preciza mai în detaliu autoritatea și procedura de impunere a amenzilor administrative.

Bulgaria a introdus un mecanism național de examinare a investițiilor străine directe (ISD) din motive de securitate sau de ordine publică prin modificări aduse Legii privind promovarea investițiilor în martie 2024. Cadrul a devenit pe deplin operațional la 20 august 2025, în urma adoptării legislației secundare. Mecanismul de examinare a ISD asigură participarea la mecanismul de cooperare al UE și stabilește norme privind monitorizarea, asigurarea respectării normelor și sancțiunile în caz de neconformitate.

În **Irlanda**, Legea privind examinarea tranzacțiilor cu țări terțe (*Screening of Third Country Transactions Act*), adoptată în 2023, a devenit operațională la 6 ianuarie 2025. Legea stabilește natura, amploarea și tipul investițiilor care fac obiectul examinării. Aceasta stabilește, de asemenea, principalele considerații pe parcursul procesului de examinare analitică.

Actualizări aduse mecanismelor existente de examinare a ISD

Cehia a adoptat patru seturi de modificări ale legislației naționale privind examinarea ISD în 2025. Modificările au introdus noi norme de cooperare între autoritatea de examinare a investițiilor și Oficiul pentru Protecția Concurenței (în contextul Regulamentului privind subvențiile străine⁸) și au prevăzut posibilitatea furnizării de documente și prin intermediul unui anunț public, au modificat anumite elemente ale mecanismului sectorial de examinare în domeniul energiei, au redefinit lista societăților din domeniul infrastructurii critice de informații (în contextul Directivei NIS 2⁹), au specificat condițiile pentru schimbul de informații privind examinarea ISD cu Agenția Națională pentru Securitatea Cibernetică și a Informațiilor și au redefinit lista societăților din domeniul infrastructurii critice (în contextul Directivei privind reziliența entităților critice¹⁰).

Lituania a adoptat două modificări ale mecanismului existent de examinare a ISD în 2025. Prima modificare a actualizat lista unităților și activelor specifice considerate esențiale pentru securitatea națională, în timp ce a doua modificare a îmbunătățit funcțiile, componența și procedurile de lucru ale Comisiei naționale de evaluare a entităților și tranzacțiilor relevante pentru securitate.

⁸ Regulamentul (UE) 2022/2560 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind subvențiile străine care denaturează piața internă, disponibil la adresa: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2022/2560/oj/ron>.

⁹ Directiva (UE) 2022/2555 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 privind măsuri pentru un nivel comun ridicat de securitate cibernetică în Uniune, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 910/2014 și a Directivei (UE) 2018/1972 și de abrogare a Directivei (UE) 2016/1148 (Directiva NIS), disponibilă la adresa: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2022/2555>.

¹⁰ Directiva (UE) 2022/2557 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența entităților critice și de abrogare a Directivei 2008/114/CE a Consiliului.

Luxemburgul și-a modificat legea națională privind examinarea ISD în ianuarie 2025, actualizând două legi existente privind registrul comerțului și privind înființarea Registrului beneficiarilor reali, acordând Ministerului Economiei acces la Registrul beneficiarilor reali.

Polonia și-a permanentizat regimul de examinare a ISD prin abrogarea dispozițiilor privind limitarea în timp din Legea privind controlul anumitor investiții și din alte legi în iulie 2025.

Slovacia a pus în aplicare Legea nr. 367/2024 privind infrastructura critică, care a intrat în vigoare la 1 ianuarie 2025, extinzând dreptul Ministerului Economiei de a accesa date din sistemele de informații ale administrației publice și de a solicita date confidențiale.

Spania a prelungit cerința temporară de examinare a ISD din partea rezidenților UE și AELS în sectoare strategice până la 31 decembrie 2026, prin Decretul-lege regal nr. 1/2025, care a intrat în vigoare la 30 ianuarie 2025.

Mai multe detalii cu privire la evoluțiile legislative legate de mecanismele naționale ale statelor membre în materie de examinare pot fi găsite în documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește prezentul document. O listă actualizată a mecanismelor naționale de examinare este disponibilă pe site-ul web al Comisiei Europene¹¹.

¹¹ Lista mecanismelor de examinare și a actelor juridice notificate de statele membre (din data de 9 februarie 2026) este disponibilă la următoarea adresă:
<https://circabc.europa.eu/rest/download/7e72cdb4-65d4-4eb1-910b-bed119c45d47>.

CAPITOLUL 3 – ACTIVITĂȚILE DE EXAMINARE A ISD DESFĂȘURATE DE STATELE MEMBRE

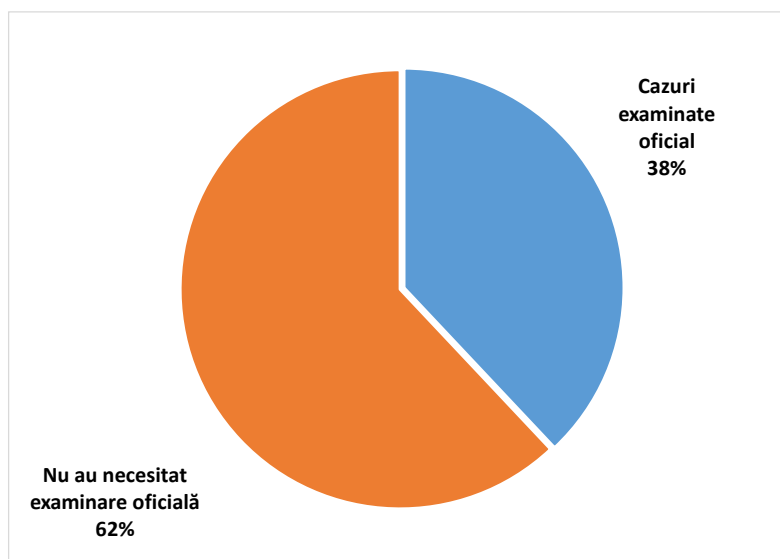
Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe stabilește un cadru care permite statelor membre ale UE să examineze ISD de pe teritoriul lor din motive de securitate și de ordine publică și să ia măsuri pentru a aborda riscuri specifice. De asemenea, regulamentul a creat un mecanism de cooperare între Comisie și autoritățile de examinare ale statelor membre pentru a facilita evaluarea riscurilor în materie de securitate sau de ordine publică ale tranzacțiilor ISD individuale. Acest mecanism de cooperare al UE face posibil schimbul de informații și permite atât Comisiei, cât și altor state membre să indice altor state membre sau programelor sau proiectelor de la nivelul UE riscuri în materie de securitate sau de ordine publică pe care o tranzacție asociată unei ISD o poate reprezenta pentru alte state membre sau programe sau proiecte ale UE, permițând astfel ca riscurile respective să fie evaluate și atenuate. Deși mecanismul de cooperare al UE ajută statul membru în care are loc investiția să evalueze și să atenueze riscurile pe care aceasta o reprezintă în materie de securitate sau de ordine publică, statul membru care examinează ISD decide în ultimă instanță dacă aprobă, condiționează sau blochează o anumită investiție.

Prezentul capitol oferă informații agregate privind activitățile naționale de examinare efectuate în 2025, pe baza rapoartelor anuale prezentate de statele membre Comisiei în temeiul articolului 5 din regulament. În ansamblu, statele membre care dispun de mecanisme naționale de examinare au gestionat în total 4 773 de cereri de autorizare, precum și cazuri care au fost inițiate chiar de autorități (cazuri *ex officio*)¹², ceea ce reprezintă o creștere de la 3 136 în 2024. 38 % dintre acestea au făcut obiectul unei examinări oficiale și aproximativ 62 % au fost considerate neeligibile sau nu au necesitat o examinare oficială (figura 5)¹³.

Figura 5 – Activitățile de examinare a ISD desfășurate de statele membre

¹² Statele membre aplică proceduri de examinare a ISD diferite, care variază în ceea ce privește domeniul de aplicare, etapele procesului, verificările *ex ante* sau *ex post* ale eligibilității, durata sau termenele de examinare etc., toate acestea fiind reflectate în raportarea cazurilor examinate. De exemplu, unele state membre declară investițiile neeligibile înainte de efectuarea unei proceduri oficiale de examinare, în timp ce altele au desfășurat mai întâi o examinare oficială a cazurilor și numai ulterior le declară neeligibile. Prin urmare, graficele și cifrele prezentate în acest capitol sunt menite să reflecte activitatea medie de examinare a statelor membre în cursul anului de raportare, pe baza datelor transmise de statele membre.

¹³ Trebuie remarcat faptul că datele raportate sunt puternic influențate de faptul că Suedia a raportat un număr foarte mare de cazuri care nu necesitau o examinare oficială a ISD în sistemul său, depășind de departe numărul anual de cazuri raportate de orice alt stat membru. În cazul în care Suedia ar fi exclusă din calcul, ponderea cazurilor care au făcut obiectul unei examinări oficiale ar fi de 65 %, iar ponderea cazurilor care nu au necesitat o examinare oficială ar fi de 35 %.



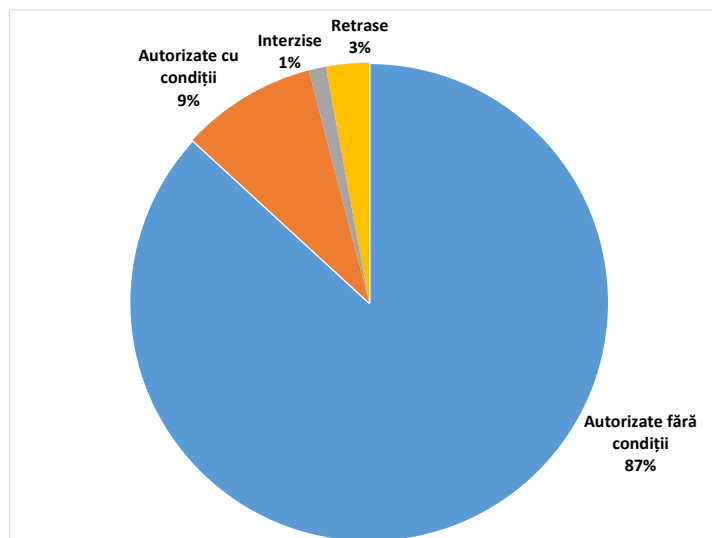
Sursă: raportările statelor membre.

Dintre cazurile de ISD care au făcut obiectul unei examinări oficiale în 2025 și pentru care statele membre au raportat o decizie, majoritatea covârșitoare (87 %) au fost autorizate fără condiții (Figura 6). Aceasta înseamnă că investiția străină a fost aprobată fără nicio acțiune suplimentară necesară din partea investitorului. În comparație cu anul precedent, statele membre au autorizat un procent ușor mai mare al ISD examinate oficial fără condiții (această cifră a fost echivalentă cu 86 % în 2024).

În paralel, 9 % dintre decizii au implicat o aprobare însoțită de condiții sau măsuri de atenuare, același procent ca în anul 2024. În aceste cazuri, autoritățile naționale de examinare a ISD au cerut anumite acțiuni, asigurări și angajamente din partea investitorilor înainte de a aproba o ISD.

În cele din urmă, autoritățile naționale au blocat investițiile în aproximativ 1 % din totalul cazurilor care au făcut obiectul unei decizii (la fel ca în anii precedenți). În final, 3 % din cererile depuse au fost retrase de către părți înainte de luarea unei decizii oficiale, o pondere ușor mai scăzută în comparație cu 2024 (4 %).

Figura 6 – Decizii notificate privind cazuri de ISD



Sursă: raportările statelor membre.

Concluzie privind activitățile de examinare desfășurate de statele membre

- Proporția cazurilor de ISD care au făcut obiectul unei examinări oficiale a fost de 38 % din totalul cererilor de autorizare depuse de investitori/părțile la tranzacție la autoritățile naționale de examinare a ISD sau examinate de autoritățile naționale din proprie inițiativă. Această evoluție este puternic influențată de Suedia, care a raportat un număr foarte mare de cazuri de ISD pentru anul de raportare.
- Majoritatea ISD examinate au fost autorizate fără nicio condiție (87 %), această pondere fiind puțin mai ridicată decât cea din 2024 (86 %). Acest lucru arată că examinarea ISD în statele membre ale UE nu a dat naștere unui climat de investiții mai restrictiv, ci asigură o mai mare conștientizare în rândul statelor membre și al Comisiei cu privire la investițiile străine directe care ar putea reprezenta un risc la adresa securității sau a ordinii publice.
- În ceea ce privește autorizațiile cu condiții, în 2025 ponderea cazurilor în care au fost impuse măsuri de atenuare (9 %) este aceeași ca în 2024.
- Ponderea ISD blocate de statele membre a rămas în jur de 1 % în 2025, ceea ce corespunde mediei din ultimii ani.
- În ansamblu, aceste numere arată o tendință stabilă, ceea ce confirmă faptul că UE a rămas deschisă investițiilor străine, iar statele membre blochează numai acele ISD care reprezintă riscuri grave la adresa securității și a ordinii publice și în cazurile în care aceste riscuri nu pot fi atenuate.

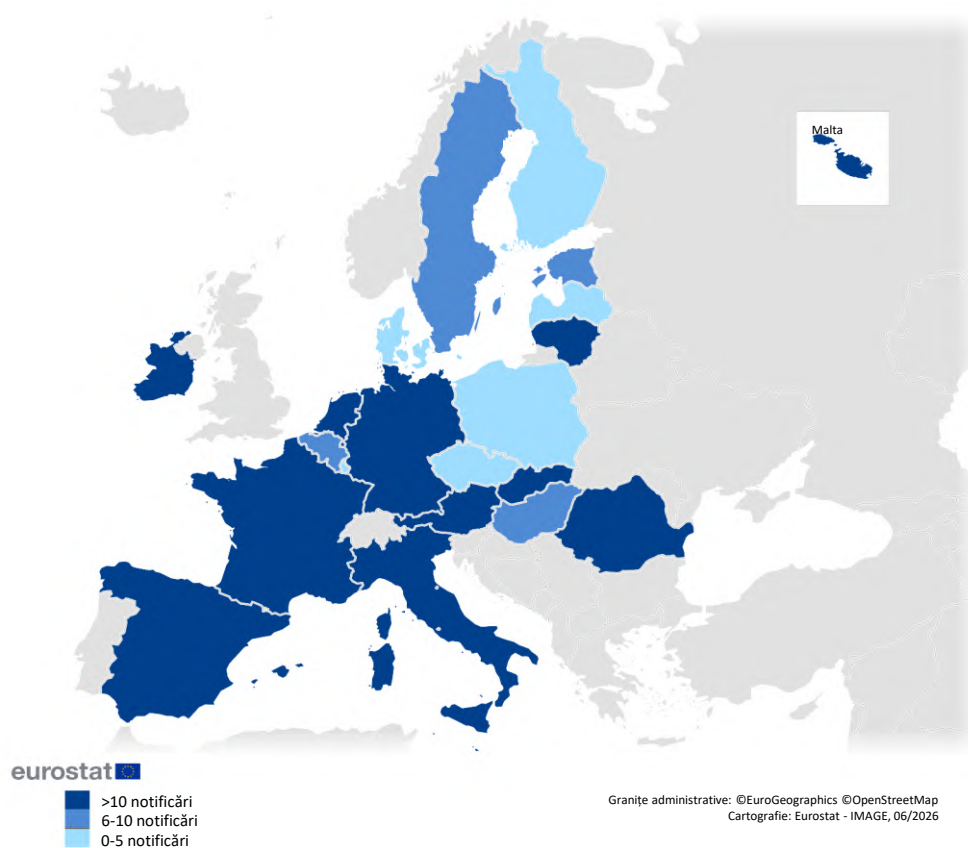
CAPITOLUL 4 – MECANISMUL DE COOPERARE AL UE ÎN MATERIE DE EXAMINARE A ISD

1. Notificări în temeiul Regulamentului privind examinarea investițiilor străine directe

1.1 Prezentare generală a activității desfășurate în 2025

În 2025, 21 state membre au transmis, în total, 667 de notificări în temeiul articolului 6¹⁴ din Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe, comparativ cu cele 477 de notificări transmise în 2024¹⁵. Patru state membre (Austria, Franța, Italia, Spania) au fost responsabile pentru 65 % din notificări, iar șapte state membre (Austria, Franța, Germania, Irlanda, Italia, Lituania și Spania) au fost responsabile pentru 86 % dintre aceste notificări¹⁶. Tranzacțiile notificate au variat foarte mult, inclusiv în ceea ce privește domeniul de aplicare sectorial, valoarea tranzacției și originea investitorilor finali, printre alți parametri.

Notificări către mecanismul de cooperare al UE privind examinarea ISD
An calendaristic 2025



Sursă: raportările statelor membre.

¹⁴ În aceeași perioadă, Comisia a utilizat, de asemenea, mecanismul de cooperare al UE în ceea ce privește investițiile străine directe care nu fac obiectul examinării (articolul 7 din Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe), care nu este reflectat în statisticile din prezentul capitol.

¹⁵ A se consulta [https://ec.europa.eu/transparency/documents-register/detail?ref=COM\(2024\)464&lang=ro](https://ec.europa.eu/transparency/documents-register/detail?ref=COM(2024)464&lang=ro).

¹⁶ În 2024, această pondere a fost de 76 % și, respectiv, de 84 %.

Harta de mai sus indică numărul de ISD notificate de statele membre altor state membre și Comisiei în cadrul mecanismului de cooperare al UE privind examinarea ISD. În 2025, dintre cele 21 state membre care dispuneau de un mecanism național de examinare, 11 state membre au transmis peste 10 notificări, patru au transmis 6-10 notificări, iar șase au transmis mai puțin de 5 notificări.

Comparativ cu anul precedent (2024) s-a înregistrat o creștere bruscă cu 40 % a numărului de notificări, trecând de la 477 la 667. Aceasta a fost de departe cea mai mare creștere anuală a numărului de ISD notificate mecanismului de cooperare al UE. În plus, de la primul an calendaristic complet al mecanismului de cooperare al UE (2021), numărul notificărilor a crescut cu 61 %, de la 414 notificări în 2021 la 667 notificări în 2025. Numărul statelor membre care notifică tranzacții a crescut de la 13 în 2021 la 21 în 2025.

1.2 Principalele sectoare¹⁷ ale ISD notificate mecanismului de cooperare al UE¹⁸

Cele cinci sectoare cu cel mai mare număr de tranzacții în 2025 au fost industria prelucrătoare¹⁹ (27 % din toate tranzacțiile), TIC²⁰ (19 %), activitățile financiare²¹ (17 %), comerțul cu ridicata și cu amănuntul²² (13 %) și activitățile profesionale²³ (8 %). Această situație este foarte asemănătoare cu cea de anul trecut, când aceleași cinci sectoare au ocupat primele locuri, cu toate acestea, în 2025 activitățile financiare și comerțul cu ridicata și cu amănuntul au schimbat locurile. În 2025, notificările referitoare la activitățile industriei prelucrătoare au câștigat în importanță cu 2 (puncte procentuale), de la 25 % în 2024. Tranzacțiile notificate privind sectorul

¹⁷ Conform abordării generale, sectorul primar de activitate a fost selectat ca indicator principal. Acest lucru este, de asemenea, în concordanță cu informațiile cuprinse în toate graficele sectoriale din documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește prezentul raport anual.

¹⁸ Trebuie remarcat faptul că cifrele și tendințele globale ale ISD descrise în capitolul 1 nu pot fi comparate cu cifrele specifice examinării ISD din prezentul capitol, deoarece acestea din urmă reprezintă o fracțiune din cifrele generale și reflectă numai tranzacțiile notificate mecanismului de cooperare în scopul evaluării riscurilor la adresa securității și a ordinii publice.

¹⁹ Industria prelucrătoare cuprinde activitățile întreprinderilor care sunt implicate în transformarea materialelor în produse noi (de exemplu, fabricarea de echipamente și motoare electrice, mașini și echipamente industriale, arme și muniții și produse farmaceutice).

²⁰ TIC înseamnă tehnologiile informației și comunicațiilor. Acest sector cuprinde activități ale întreprinderilor care furnizează infrastructuri și instrumente esențiale pentru crearea, partajarea și difuzarea cunoștințelor (de exemplu, programarea informatică, editarea de software, prelucrarea datelor și găzduirea web, activitățile de telecomunicații fără fir).

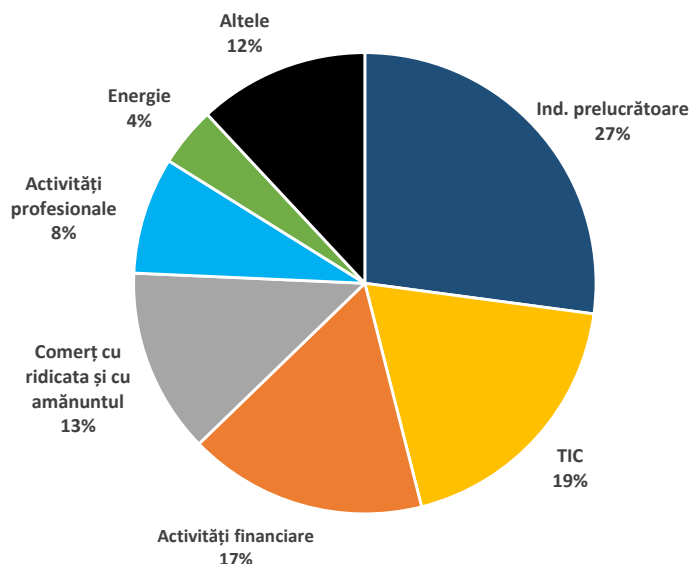
²¹ Activitățile financiare includ activități desfășurate de holdinguri, fonduri sau alți actori similari din sectorul financiar care vizează achiziționarea unei participații (la capital) sau a unui control specific într-o societate-țintă (de exemplu, activități de gestionare a fondurilor, activități ale holdingurilor, servicii financiare și activități de asigurare).

²² Comerțul cu ridicata și cu amănuntul include activitățile de comerț cu ridicata și cu amănuntul legate de produse farmaceutice, produse chimice, echipamente și materiale electronice și de telecomunicații, calculatoare, echipamente periferice pentru calculatoare și programe informatice, metale și minereuri metalifere.

²³ Activitățile profesionale includ activități ale firmelor de avocatură și de contabilitate, precum și activități de consultanță și inginerie (de exemplu, activitățile sediilor centrale, cercetarea de piață și sondajele de opinie, consultanța, precum și cercetarea și dezvoltarea experimentală în domeniul biotehnologiei).

energetic au raportat o scădere la 4 % față de 6 % în 2024, iar alte sectoare²⁴ au raportat o creștere la 12 % față de 9 % în 2024.

Figura 1 – Defalcarea pe sectoare a tuturor notificărilor din 2025



Sursă: notificările statelor membre.

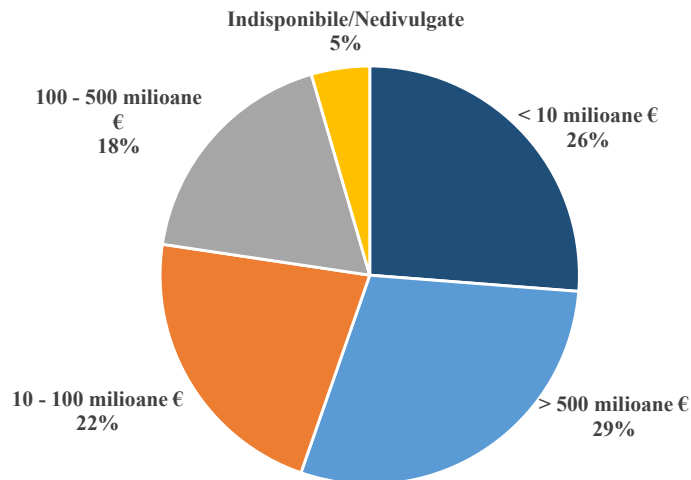
1.3 Valoarea totală a ISD notificate mecanismului de cooperare

În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor, 66 % din ISD notificate au avut o valoare²⁵ mai mică de 500 de milioane EUR, în creștere cu 8 puncte procentuale față de 58 % în 2024. 29 % dintre tranzacții au implicat o valoare de 500 de milioane EUR sau mai mult (30 % în 2024).

²⁴ Categoria „alte” cuprinde toate celelalte sectoare sub 4 %, în special, activitățile administrative, transportul și construcțiile.

²⁵ Valoarea, dacă este disponibilă, se referă la valoarea totală a tranzacției din care a făcut parte tranzacția notificată.

Figura 2 – Valoarea per tranzacție ISD notificată în 2025²⁶



Sursă: notificările statelor membre.

1.4 Procedurile și cronologia închiderii cazurilor de ISD

Tranzacțiile ISD notificate de statele membre sunt evaluate de Comisia Europeană în două etape. În mod specific, toate tranzacțiile notificate fac obiectul unei evaluări preliminare (denumită în continuare „etapa 1”), doar un număr limitat de cazuri trecând la etapa 2. Evaluarea din etapa 1 trebuie finalizată în termen de 15 zile calendaristice de la notificarea sa de către statul membru care efectuează procedura de examinare a ISD.

Etapa 2 implică o evaluare mai detaliată a cazurilor, pe baza răspunsurilor la cererile de informații suplimentare din partea statului membru notificator, având în vedere că, în opinia Comisiei, tranzacția ar putea afecta securitatea sau ordinea publică în mai multe state membre sau ar putea crea riscuri pentru proiecte sau programe de interes pentru UE. Cazurile din etapa 2 pot duce la un aviz al Comisiei, astfel cum se prevede la articolul 6 și articolul 7 din Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe. Aceste avize rămân confidențiale și ele pot: (i) comunica faptul că Comisia consideră că ISD este de natură să afecteze în mod negativ securitatea sau ordinea publică în mai mult de un stat membru sau un proiect sau program de interes pentru Uniune; (ii) recomanda luarea în considerare a unor măsuri adecvate sau (iii) împărtăși informații relevante în legătură cu ISD care face obiectul examinării pentru a contribui la evaluarea și la decizia finală a statului membru care a transmis notificarea.

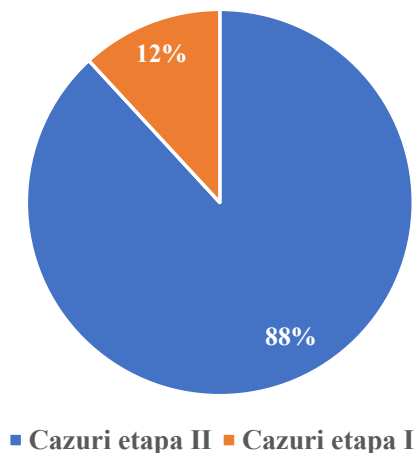
În 2025, Comisia a închis 88 % din cele 667 de cazuri în etapa 1, ceea ce reprezintă o pondere mai mică în comparație cu 2024 (92 %). Restul de 12 % din tranzacții au trecut în etapa 2, fiind solicitate informații suplimentare din partea statului membru care a transmis notificarea²⁷.

²⁶ „Indisponibile/nedivulgate” include cazurile în care valorile nu au fost indicate, sunt indisponibile/nedivulgate sau nu se aplică (de exemplu, deoarece o tranzacție a implicat o restructurare sau nu a fost prevăzută nicio investiție).

²⁷ În astfel de cazuri, termenul pentru prezentarea de observații sau emiterea unui aviz este de 20 de zile calendaristice de la primirea informațiilor solicitate de la statul membru care a transmis notificarea.

Această creștere a ponderii cazurilor din etapa 2 indică faptul că mai multe tranzacții au fost evaluate ca fiind sensibile din punctul de vedere al securității și al ordinii publice.

Figura 3 – Cazuri închise în etapele 1 și 2 în 2025



Sursă: notificările statelor membre.

În 2025, cinci state membre au reprezentat peste 68 % din cazurile din etapa 2, ceea ce reprezintă o creștere față de 2024 (66 %). La fel ca în 2024, Comisia a emis un aviz în mai puțin de 2 % din tranzacțiile notificate.

La deschiderea etapei 2, în general, Comisia Europeană solicită informații suplimentare din partea statului membru care transmite notificarea, care variază în funcție de tranzacție și de detaliile informațiilor transmise odată cu notificarea²⁸. Aceste informații răspund adesea la întrebări cu privire la intențiile și planul de afaceri al investitorului în ceea ce privește societatea-țintă sau clienții societății-țintă în sectoarele sensibile. Aceste informații sunt necesare pentru o mai bună evaluare a caracterului critic al societății-țintă și a potențialelor riscuri pe care le prezintă investitorul străin.

În 2025, statele membre au participat la mecanismul de cooperare al UE, printre altele prin formularea de întrebări în aproximativ 11 % din cazuri (10 % în 2024) și prin emiterea de observații cu privire la tranzacțiile ISD care au loc într-un alt stat membru²⁹.

²⁸ Formularul de notificare: informații cerute investitorului în scopul notificărilor în temeiul articolului 6 din regulament care servesc la garantarea unui anumit grad de uniformitate și a unui volum minim al informațiilor cu privire la tranzacție, la investitor și la societatea-țintă furnizate în notificarea efectuată în temeiul regulamentului. Formularul este disponibil la adresa https://policy.trade.ec.europa.eu/enforcement-and-protection/investment-screening_en.

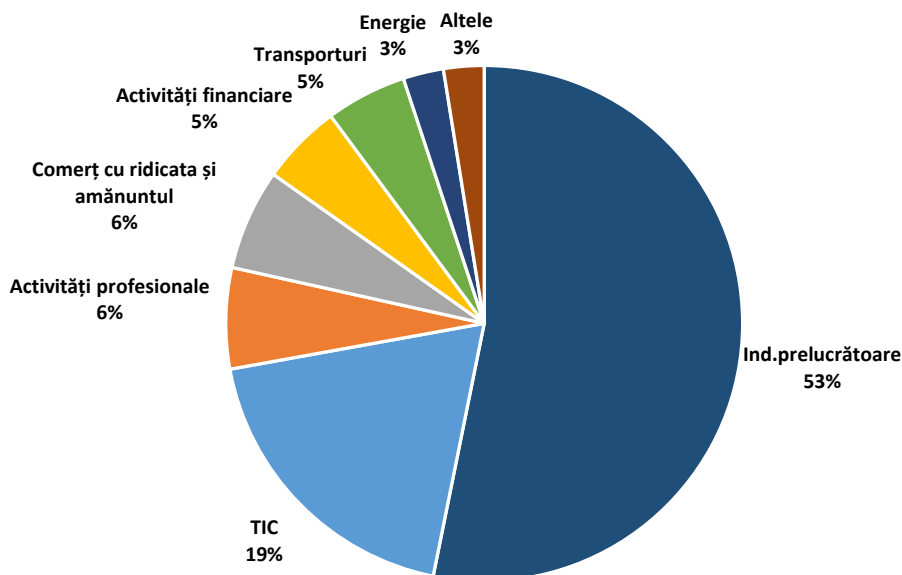
²⁹ În numeroase cazuri în care statele membre au adresat întrebări, răspunsul pe care acestea l-au primit a atenuat eventualele preocupări.

Ponderea cazurilor cu privire la care statele membre au emis observații a fost de aproximativ 6 %, în comparație cu 3 % în 2024³⁰. Numărul statelor membre care au transmis observații statului membru care a transmis notificarea a crescut semnificativ, de la aproximativ o treime în 2024 la 57 % în 2025.

1.5 Principalele sectoare ale ISD care fac obiectul evaluării detaliate de către Comisie a riscurilor în materie de securitate sau de ordine publică

Principalul sector vizat pentru cazurile din etapa 2 era cel al industriei prelucrătoare, care reprezenta 53 % din totalul tranzacțiilor (50 % în 2024) (figura 4). Al doilea sector ca mărime era cel al TIC, reprezentând aproape o cincime din toate cazurile din etapa 2 (aceeași pondere ca în 2024). Cazurile din etapa 2 privind activitățile profesionale și comerțul cu ridicata și cu amănuntul s-au clasat pe locul al treilea și al patrulea, fiecare cu o cotă de 6 % (ambele cote au fost de 5 % în 2024).

Figura 4 – Principalele sectoare vizate în etapa 2 în 2025



Sursă: notificările statelor membre.

Având în vedere importanța industriei prelucrătoare, figura 5 oferă o imagine de ansamblu a factorilor³¹ care au fost utilizați pentru a evalua caracterul critic al tranzacțiilor din acest sector în ceea ce privește securitatea sau ordinea publică în etapa 2. Factorul utilizat cel mai adesea este atunci când tranzacția a implicat investiții străine în tehnologii critice, reprezentând 37 % din total în 2025 (49 % în 2024).

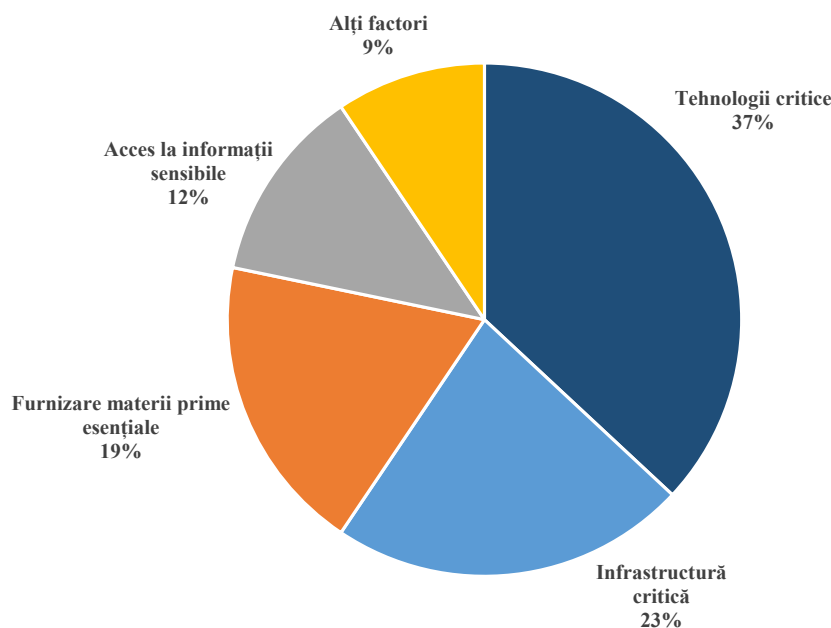
³⁰ Mai multe state membre pot emite o observație cu privire la aceeași tranzacție.

³¹ Acești factori sunt prevăzuți la articolul 4 din Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe. Pentru o tranzacție, pot exista mai mulți factori utilizați pentru a evalua caracterul critic al unei anumite ISD pentru securitatea și ordinea publică.

Al doilea factor ca importanță, reprezentând o cotă de 23 % (26 % în 2024), a fost legat de ISD în infrastructura critică, urmat de aprovizionarea cu materii prime esențiale, cu 19 % (20 % în 2024). Accesul la informații sensibile (inclusiv la date cu caracter personal) a reprezentat 12 % din total, depășind de două ori cota de 5 % din 2024.

În cele din urmă, alți factori, cum ar fi profilul de risc al investitorului și riscurile la adresa libertății și pluralismului mass-mediei, au jucat un rol în 9 % din cazurile din etapa 2.

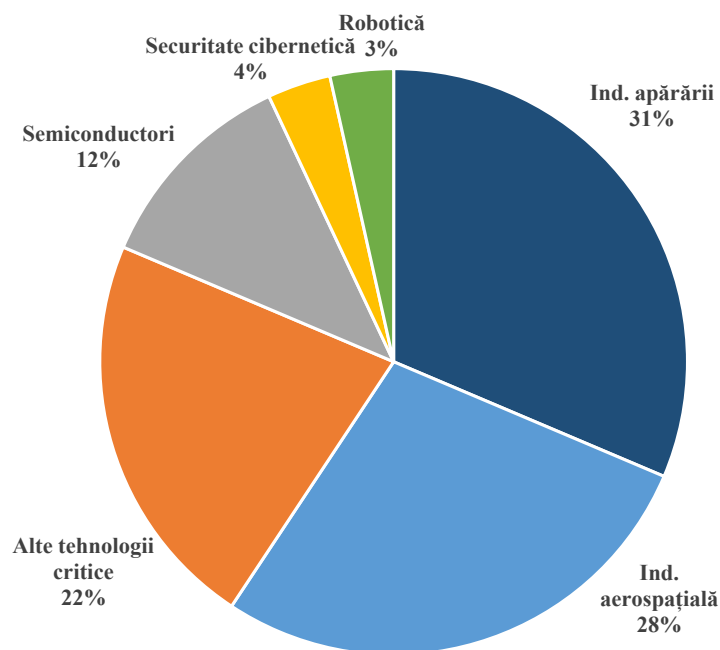
Figura 5 – Factori care conduc la cazurile din etapa 2 în industria prelucrătoare



Sursă: notificările statelor membre.

Analizând mai în detaliu notificările referitoare la tehnologiile critice care fac obiectul etapei 2 (figura 6), reiese că activitățile legate de apărare au reprezentat 31 % din aceste cazuri, (37 % m 2024), urmate de industria aerospațială cu 28 % (16 % în 2024), și alte tehnologii critice (inclusiv inteligența artificială, tehnologiile cuantice și biotehnologiile) cu 22 % (26 % în 2024). Tranzacțiile care implică tehnologii în domeniul semiconductoarelor au reprezentat o pondere de 12 % (21 % în 2024). În cele din urmă, tehnologiile în domeniul securității cibernetice și roboticii au reprezentat 4 % și, respectiv, 3 % din tranzacțiile care implică tehnologii critice.

Figura 6 – Tipuri de tehnologii critice în cazurile din etapa 2



Sursă: notificările statelor membre.

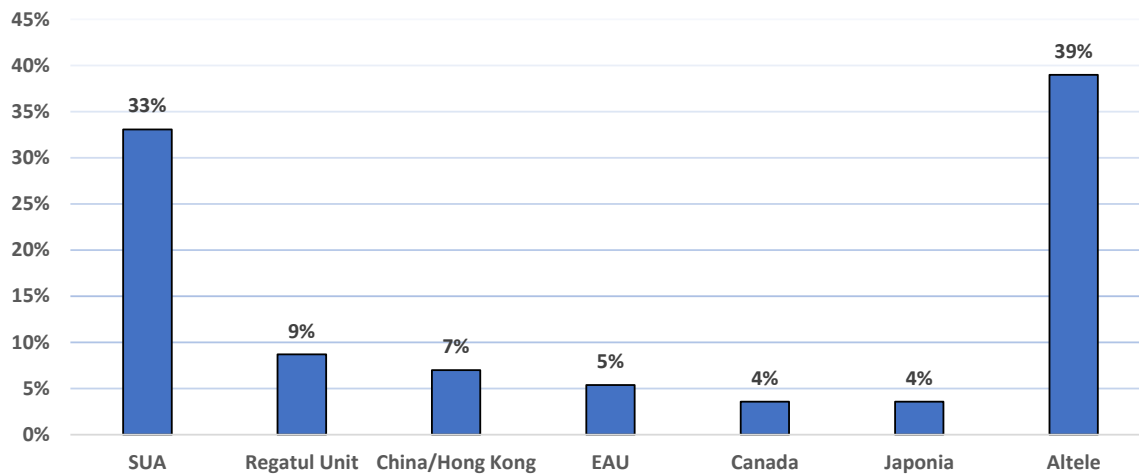
1.6 Originea investitorilor finali în ISD notificate mecanismului de cooperare al UE

Dintre cele 677 de cazuri notificate în 2025, cele șase jurisdicții principale de origine au fost: SUA, Regatul Unit, China (inclusiv Hong Kong), Emiratele Arabe Unite (EAU), Canada și Japonia. În comparație cu 2024, ponderea ISD efectuate de investitori din SUA notificate mecanismului de cooperare al UE a scăzut în mod semnificativ cu 7 puncte procentuale, trecând de la 40 % în 2024 la 33 % din totalul tranzacțiilor în 2025 (figura 7). Ponderea investitorilor din Regatul Unit a scăzut, de asemenea, de la 11 % în 2024 la 9 % în 2025, la fel ca ponderea investitorilor din China (inclusiv Hong Kong), de la 9 % în 2024 la 7 % în 2025. Pe de altă parte, proporția investitorilor din UAE a crescut semnificativ, de la 3 % în 2024 la 5 % din totalul tranzacțiilor în 2025. În cele din urmă, ISD din partea investitorilor din Canada și Japonia și-au majorat cotele cu 1 punct procentual fiecare, de la 3 % în 2024 la 4 % în 2025.

38 %³² dintre cazurile notificate proveneau din alte jurisdicții decât primele șase, comparativ cu 2024, când ponderea acestora a fost de 30 %. Acest lucru marchează o scădere semnificativă a concentrării investițiilor din principalele țări de origine. În 2025, primii șase investitori au reprezentat 62 % din cazurile notificate, față de 70 % în 2024.

³² Țările/jurisdicțiile cu o pondere care nu poate fi neglijată includ Ucraina și India, cu o cotă de 3 % fiecare. ISD din Rusia au reprezentat o cotă de 1 % din totalul investițiilor notificate mecanismului de cooperare al UE în 2025.

Figura 7 – Țările de origine ale investitorilor finali în cazurile din 2025



Sursă: notificările statelor membre.

1.7 Notificări cu mai multe jurisdicții către mecanismul de cooperare al UE și sectorul principal al acestora

Dintre toate cazurile notificate în 2025, 27 % din notificări au vizat tranzacții în curs de examinare în două sau mai multe state membre (comparativ cu 19 % în 2024 %) ³³ (Tabelul 1). Principalele sectoare care au făcut obiectul acestor notificări au fost: (i) industria prelucrătoare cu o cotă de 32 % (26 % în 2024); (ii) comerțul cu ridicata și cu amănuntul cu o cotă de 25 % (14 % în 2024); (iii) TIC cu o cotă de 19 % (20 % în 2024); (iv) activitățile financiare cu o cotă de 10 % (aceeași ca în 2024); și (v) activitățile profesionale cu o cotă de 5 % (7 % în 2024). În cele din urmă, alte sectoare, inclusiv activitățile administrative, energia și transporturile, au reprezentat 9 % din numărul total de cazuri cu mai multe jurisdicții.

Tabelul 1 – Principalele sectoare ale ISD cu mai multe jurisdicții

Industria prelucrătoare	32 %
Comerțul cu ridicata și cu	25 %
TIC	19 %
Activitățile financiare	10 %
Activitățile profesionale	5 %
Alte sectoare	9 %

Sursă: notificările statelor membre.

³³ „Tranzacții ISD cu mai multe jurisdicții” se referă la tranzacțiile ISD în cazul cărora societatea-țintă este un grup de societăți cu o prezență în mai multe state membre (și, eventual, și în țări terțe), de exemplu, prin intermediul filialelor din mai multe state membre. Astfel de tranzacții pot fi notificate de mai multe state membre în cazul în care tranzacția intră în domeniul de aplicare al mecanismului lor de examinare și inițiază examinarea oficială.

1.8 Cazuri nenotificate

Regulamentul privind examinarea investițiilor străine directe permite statelor membre și Comisiei să facă schimb de informații cu privire la ISD care nu au fost notificate mecanismului de cooperare al UE și, în cazul în care celelalte state membre sau Comisia identifică riscuri la adresa securității sau a ordinii publice, pot fi furnizate observații sau un aviz. În 2025, Comisia a utilizat într-un mod limitat această procedură pentru a solicita informații cu privire la tranzacțiile care nu fac obiectul examinării.

Concluzii privind mecanismul de cooperare al UE în materie de examinare a ISD

- În primul rând, examinarea ISD a continuat să fie un instrument indispensabil, care contribuie la protejarea Uniunii de ISD care ar putea reprezenta un risc la adresa securității sau a ordinii publice.
- În al doilea rând, mecanismul de cooperare al UE în materie de examinare a ISD și-a sporit importanța. Acest lucru se reflectă în numărul de notificări, care a crescut semnificativ, cu 40 %, de la 477 de notificări în 2024 la 667 de notificări în 2025. Acest lucru este cu atât mai important dat fiind că numărul țărilor care notifică tranzacții a rămas același (21 state membre). În același timp, 86 % din totalul notificărilor au provenit din șapte state membre: Austria, Franța, Germania, Italia, Irlanda, Lituania și Spania. Este de remarcat faptul că, până la sfârșitul anului 2025, toate statele membre adoptaseră o lege privind examinarea ISD la nivel național, chiar înainte de cerința obligatorie prevăzută în Regulamentul revizuit privind examinarea investițiilor străine directe. În 2025, statele membre și Comisia au cooperat, de asemenea, la nivel tehnic în contextul Grupului de experți privind examinarea ISD.
- În al treilea rând, în contextul angajamentului ferm al Uniunii față de un mediu deschis pentru investiții, examinarea ISD la nivelul UE continuă să funcționeze ca un instrument limitat și specific pentru cazurile excepționale în care o ISD este de natură să afecteze în mod negativ securitatea sau ordinea publică pe teritoriul Uniunii. Dintre cele 677 de cazuri notificate în 2025, marea majoritate (88 %) au fost închise în etapa 1 (și anume în termen de 15 zile calendaristice de la notificarea de către statele membre care efectuează procedura de examinare), 12 % din cazuri fiind supuse de către Comisie unei evaluări detaliate a riscurilor în materie de securitate și ordine publică. În comparație cu 2024, ponderea cazurilor din etapa 2 a crescut cu 50 %, semnalând mai multe tranzacții relevante pentru securitate și ordinea publică. În 2025, la fel ca în 2024 și în anii anteriori, Comisia a emis un aviz în mai puțin de 2 % din cazuri.
- În al patrulea rând, rolul de prim plan jucat de industria prelucrătoare pentru cazurile din etapa 2 chiar a crescut, trecând de la 50 % în 2024 la 53 % din toate cazurile din etapa 2 în 2025. O analiză mai atentă a factorilor determinanți care stau la baza necesității unor evaluări aprofundate ale riscurilor în materie de securitate și ordine publică din etapa 2 arată că relevanța obiectivului pentru „tehnologiile critice” a fost factorul care a

determinat o evaluare mai aprofundată în 37 % din cazuri (49 % în 2024). Notificările referitoare la tehnologiile critice care fac obiectul etapei 2 arată că activitățile din domeniul industriei aerospațiale au dobândit o importanță semnificativă, reprezentând 28 % din total, față de 16 % în 2024. Pe de altă parte, tehnologiile din domeniul apărării și al semiconducătorilor și-au redus ponderea, de la 37 % și 21 % în 2024, la 31 % și, respectiv, 12 %.

- În cele din urmă, majoritatea investitorilor provin în continuare din aceleași două jurisdicții: SUA și Regatul Unit au reprezentat 42 % din totalul ISD notificate mecanismului de cooperare al UE. Cu toate acestea, în comparație cu 2024, ponderea ISD efectuate de investitori din SUA în total a scăzut în mod semnificativ cu 7 puncte procentuale, trecând de la 40 % în 2024 la 33 % în 2025. Proporția investitorilor din Regatul Unit a scăzut, de asemenea, de la 11 % în 2024 la 9 % în 2025, la fel ca și ponderea investitorilor din China (inclusiv Hong Kong), de la 9 % în 2024 la 7 % în 2025. Pe de altă parte, proporția investitorilor din UAE a crescut semnificativ, de la 3 % în 2024 la 5 % în 2025. În cele din urmă, ISD din partea investitorilor din Canada și Japonia și-au majorat cotele cu 1 punct procentual fiecare, de la 3 % în 2024 la 4 % în 2025.

2. Revizuirea Regulamentului privind examinarea investițiilor străine directe

Adoptarea noului Regulament privind examinarea investițiilor străine directe³⁴ reprezintă o etapă majoră în agenda de securitate economică a Uniunii. În urma adoptării propunerii Comisiei în ianuarie 2024, Parlamentul European și Consiliul au ajuns la un acord politic în decembrie 2025. Regulamentul revizuit a fost semnat în mod oficial de Parlamentul European și de Consiliu la 17 iunie 2026, a intrat în vigoare la 26 iulie 2026 și se va aplica de la 17 ianuarie 2028 (după o perioadă de tranziție de 18 luni).

Acesta va consolida capacitatea Uniunii de a aborda riscurile la adresa securității și a ordinii publice care decurg din investițiile străine. Pe baza experienței dobândite de la intrarea în vigoare a Regulamentului din 2019 privind examinarea investițiilor străine directe, cadrul revizuit stabilește un nivel minim comun de armonizare în întreaga Uniune. Obiectivul său central este de a elimina lacunele existente în sistemele naționale de examinare, de a îmbunătăți coordonarea între statele membre, precum și între statele membre și Comisie și de a se asigura că investițiile potențial sensibile sunt evaluate în mod consecvent în cadrul pieței unice.

O inovație esențială este cerința ca toate statele membre să mențină un mecanism național operațional *ex ante* de examinare a investițiilor străine directe. Regulamentul introduce, de asemenea, un domeniu de aplicare minim comun al tranzacțiilor care trebuie să facă obiectul examinării. Acesta include investițiile care implică activități legate de produsele cu dublă utilizare și produsele militare, tehnologiile critice, cum ar fi semiconducătorii, tehnologiile cuantice și inteligența artificială, infrastructura critică din sectoarele transporturilor, energiei și

³⁴ REGULAMENTUL (UE) 2026/1386 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI din 17 iunie 2026 privind examinarea investițiilor străine în Uniune și de abrogare a Regulamentului (UE) 2019/452.

digital, materiile prime critice, anumite entități de importanță sistemică de pe piața financiară și infrastructura electorală.

Cadrul revizuit extinde cerințele de examinare la anumite investiții intra-UE în cazul în care investitorul stabilit în Uniune este deținut sau controlat în ultimă instanță de o persoană sau o entitate dintr-o țară terță. Acest lucru abordează riscul de circumvenție prin structuri complexe de proprietate și sporește transparența în ceea ce privește sursa finală a investițiilor străine.

Regulamentul armonizează și mai mult principalele aspecte procedurale ale sistemelor naționale de examinare. Cerințele comune includ un proces de revizuire în două etape, garanții procedurale pentru investitori, competențe de revizuire retroactivă a tranzacțiilor care nu au fost notificate și obligații sporite în materie de transparență. Autoritățile naționale vor aplica un termen armonizat de 45 de zile calendaristice pentru examinarea inițială, permițând ca majoritatea tranzacțiilor care nu sunt sensibile să fie procesate rapid, asigurând în același timp o examinare suficientă a cazurilor cu risc mai ridicat.

Cooperarea dintre statele membre și Comisie este, de asemenea, consolidată în mod semnificativ. Mecanismul de cooperare revizuit al UE introduce schimburi de informații mai structurate, coordonarea pentru tranzacțiile multijurisdicționale și un mecanism de feedback prin care statele membre comunică rezultatul procedurilor naționale de examinare. Cadrul este sprijinit, de asemenea, de o bază de date la nivelul UE care conține informații privind investițiile notificate în cadrul mecanismului de cooperare al UE și rezultatele revizuirilor naționale începând din octombrie 2020. Regulamentul prevede, de asemenea, posibilitatea instituirii unui portal comun al UE pentru depunerea cererilor la cererea a cel puțin nouă state membre.

Se preconizează că regulamentul revizuit va spori eficacitatea, coerența și credibilitatea cadrului UE de examinare a ISD. Prin îmbunătățirea schimbului de informații, sporirea transparenței și abordarea lacunelor specifice din cadrul existent, cadrul revizuit aduce o contribuție importantă la protejarea securității și a ordinii publice a Uniunii, menținând în același timp deschiderea UE față de investițiile străine.