

V Bruseli 14. októbra 2026
(OR. en)

14478/26

POLCOM 373
COMER 149
FDI 48
COMPET 1203
IND 616

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	14. októbra 2025
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. predch. dok.:	13990/25 + ADD 1
Č. dok. Kom.:	COM(2026) 529 final
Predmet:	SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU A RADE Šiesta výročná správa o preverovaní priamych zahraničných investícií do Únie

Delegáciám v prílohe zasielame dokument COM(2026) 529 final.

Príloha: COM(2026) 529 final



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 14. 10. 2026
COM(2026) 529 final

SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU A RADE

Šiesta výročná správa o preverovaní priamych zahraničných investícií do Únie

{SWD(2026) 290 final}

SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU A RADE

Šiesta výročná správa o preverovaní priamych zahraničných investícií do Únie

ÚVOD

Táto správa je šiestou výročnou správou Európskej komisie o uplatňovaní nariadenia EÚ o preverovaní priamych zahraničných investícií (ďalej len „nariadenie o preverovaní PZI“ alebo „nariadenie“).

Správa sa týka roku 2025 a transparentne sa v nej ozrejmuje fungovanie preverovania priamych zahraničných investícií (ďalej aj „PZI“) v EÚ a vývoj prebiehajúci v oblasti vnútroštátnych mechanizmov preverovania. Pomáha plniť povinnosť EÚ zodpovedať sa v oblasti, v ktorej je transparentnosť jednotlivých transakcií nemožná a nevhodná vzhľadom na dotknuté bezpečnostné záujmy.

Správa vychádza z informácií, ktoré poskytlo 27 členských štátov, ako aj z oficiálnych štatistík, pričom pozostáva zo štyroch kapitol:

- kapitola 1 sa týka trendov a údajov v oblasti PZI smerujúcich do EÚ,
- kapitola 2 sa venuje legislatívnemu vývoju v členských štátoch,
- kapitola 3 sa zaoberá preverovacími činnosťami vykonávaných členskými štátmi v súvislosti s PZI,
- kapitola 4 je zameraná na mechanizmus spolupráce EÚ pri preverovaní PZI.

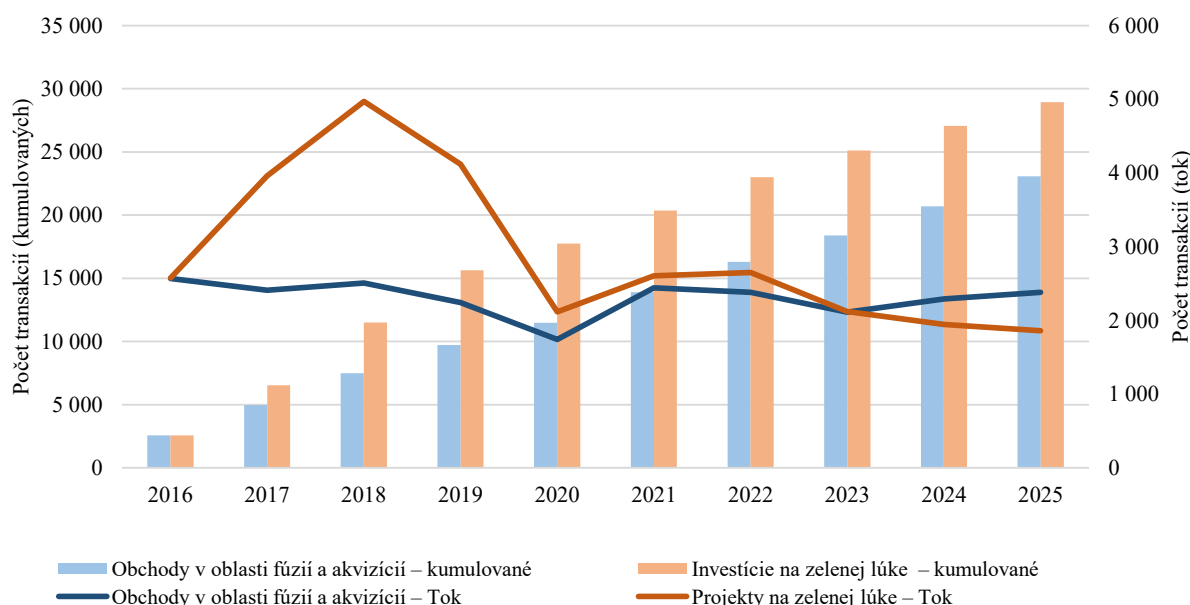
Táto výročná správa je dôležitým nástrojom na zabezpečenie transparentnosti, ktorý poukazuje na trendy, vývoj a opatrenia týkajúce sa PZI s cieľom zaistiť bezpečnosť a verejný poriadok v EÚ.

KAPITOLA 1 – PRIAME ZAHRANIČNÉ INVESTÍCIE DO EURÓPSKEJ ÚNIE

1. Celkový vývoj¹

Objem priamych zahraničných investícií (PZI)² sa v rokoch 2024 až 2025 zvýšil o 8,9 %. Zahraničné fúzie a akvizície zaznamenali ročný kumulatívny nárast o 12 % (z 20 695 na 23 078) a projekty na zelenej lúke o 6,9 % (z 27 069 na 28 930), ako je znázornené v stĺpcoch v grafe 1. Tento nárast je v súlade s trendmi pozorovanými od roku 2016, pričom objem PZI do EÚ27 sa počas tohto 10-ročného obdobia neustále zvyšuje v priemere o takmer 5 200 PZI ročne. Ak sa pozrieme na tento kumulovaný trend podľa druhu PZI, do EÚ27 v rokoch 2016 až 2025 každoročne smerovalo v priemere 2 308 zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií a 2 893 investícií na zelenej lúke. Tieto pozitívne kumulatívne trendy potvrdzujú otvorenosť Únie voči zahraničným investíciám a zdôrazňujú príťažlivosť jednotného trhu EÚ pre medzinárodných investorov.

Graf1: Ročné stavy a toky PZI do EÚ27 za roky 2016 – 2025 (počet obchodov a projektov)



Zdroj: vypracovalo JRC na základe údajov Bureau van Dijk, ktoré boli extrahované 22. 2. 2026 z Orbis M&A a Orbis Crossborder Investment. Údaje za rok 2016 zodpovedajú tokom PZI v roku 2016, zatiaľ čo údaje v stĺpcoch za nasledujúce roky zodpovedajú kumulovanému súčtu ročných tokov.

Pokiaľ ide o celkový prílev PZI (obrázok 1, riadky), počet obchodov a projektov v oblasti PZI sa za posledné dva roky zvýšil len nepatrne, a to o 0,1 % od roku 2023 do roku 2024 a o 0,2 % od roku 2024 do roku 2025. Medzi obchodmi v oblasti fúzií a akvizícií a investíciami na zelenej

¹ V tejto kapitole ako ukazovateľ využívame počet transakcií PZI, keďže v prípade veľkého percentuálneho podielu obchodov a projektov v databázach Orbis M&A a Orbis Crossborder Investment údaje o hodnotách PZI chýbajú.

² Tok priamych zahraničných investícií možno rozdeliť na medzinárodné investície na zelenej lúke a fúzie a akvizície. Medzinárodné investície na zelenej lúke zvyčajne zahŕňajú založenie novej spoločnosti alebo zriadenie určitých zariadení v zahraničí, kým medzinárodné fúzie a akvizície predstavujú prevod vlastníctva už existujúcich aktív súvisiacich s určitou hospodárskou činnosťou na zahraničného majiteľa. Fúzie a akvizície sú zahrnuté, ak znamenajú akvizície majetkových účastí nad 10 % kapitálu podniku EÚ27.

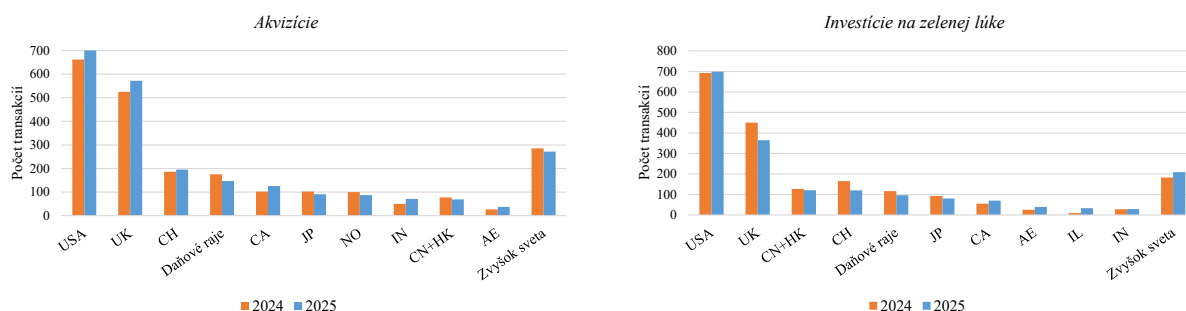
lúke však existuje odlišná dynamika. Zahraničná aktivita v oblasti fúzií a akvizícií sa ročne zvýšila, a to o 8,5 % v roku 2024 v porovnaní s predchádzajúcim rokom, a v roku 2025 o ďalšie 4 %. Investície na zelenej lúke naopak v danom období poklesli, a to o 8,3 % v období rokov 2023 až 2024 a o 4,3 % v období rokov 2024 až 2025.

Takmer stabilný medziročný trend prichádzajúcich tokov PZI zaznamenaný v rokoch 2024 a 2025 odráža opačnú dynamiku medzi projektmi na zelenej lúke a obchodmi v oblasti fúzií a akvizícií. Po prudkom poklese v roku 2023 sa činnosť v oblasti fúzií a akvizícií relatívne rýchlo zotavila, zatiaľ čo investície na zelenej lúke naďalej klesali. Tento rozdiel naznačuje posun v zložení v rámci PZI skôr smerom k fúziám a akvizíciám než k investíciám na zelenej lúke, a to v kontexte zvýšenej makroekonomickej neistoty.

2. Hlavné krajiny pôvodu zahraničných investorov

Vývoj zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií v rokoch 2024 až 2025 ukazuje zmiešaný vzorec naprieč prvou desiatkou jurisdikcií pôvodu zahraničných investorov (graf 2, vľavo), v šiestich došlo k nárastu investícií v oblasti fúzií a akvizícií a v štyroch bol zaznamenaný pokles. Všeobecný pokles celkového počtu investícií na zelenej lúke zaznamenaný v roku 2025 ukazuje heterogénny vývoj v rámci pôvodu zahraničných investorov; polovica z prvej desiatky investorských krajín zaznamenala nárast a druhá polovica zaznamenala pokles investičnej činnosti (graf 2, vpravo).

Graf2: Počet akvizícií majetkových účastí (vľavo) a investícií na zelenej lúke (vpravo) do EÚ v rokoch 2024 a 2025 podľa zahraničnej jurisdikcie (desať krajín, ktoré sú najväčšími investormi)



Zdroj: vypracovalo JRC na základe údajov Bureau van Dijk, ktoré boli extrahované 22. 2. 2026 z Orbis M&A a Orbis Crossborder Investment. Daňové rajy: daňové rajy³. Zvyšok sveta: zvyšok sveta.

USA boli v roku 2025 najväčším zahraničným investorom do EÚ s 30 % všetkých akvizícií (716 obchodov) a 38 % investícií na zelenej lúke (699 projektov). Obchody v oblasti fúzií a akvizícií s pôvodom v USA sa už druhý rok po sebe zvýšili, pričom v roku 2025 vzrástli o 8,2 % v porovnaní s rokom 2024 a v roku 2024 v porovnaní s rokom 2023 vzrástli o 10 %. Aj investície

³ Zoznam hlavných daňových rajov podľa počtu transakcií v roku 2025 (v abecednom poradí): Bermudy, Britské Panenské ostrovy, Kajmanie ostrovy, Lichtenštajnsko a Monako. Kompletný zoznam daňových rajov sa uvádza napríklad v pracovnom dokumente útvarov Komisie nadväzujúcom na oznámenie Komisie „Vítame priame zahraničné investície, no chránime si základné záujmy“ [SWD(2019) 108 final, 13. marec 2019].

na zelenej lúke s pôvodom v USA zaznamenali po poklese v rokoch 2023 až 2024 mierny ročný nárast v roku 2025, a to o 0,9 %.

Druhou najväčšou jurisdikciou zahraničných investorov bolo Spojené kráľovstvo, na ktoré pripadalo 24 % (572 obchodov) všetkých akvizícií a 20 % (365 projektov) investícií na zelenej lúke do EÚ v roku 2025. Tieto dva typy investícií sa však vyvíjali opačným smerom: zatiaľ čo počet akvizícií sa v roku 2025 v porovnaní s rokom 2024 zvýšil o 9 %, počet projektov na zelenej lúke sa v rovnakom období znížil o 19 %.

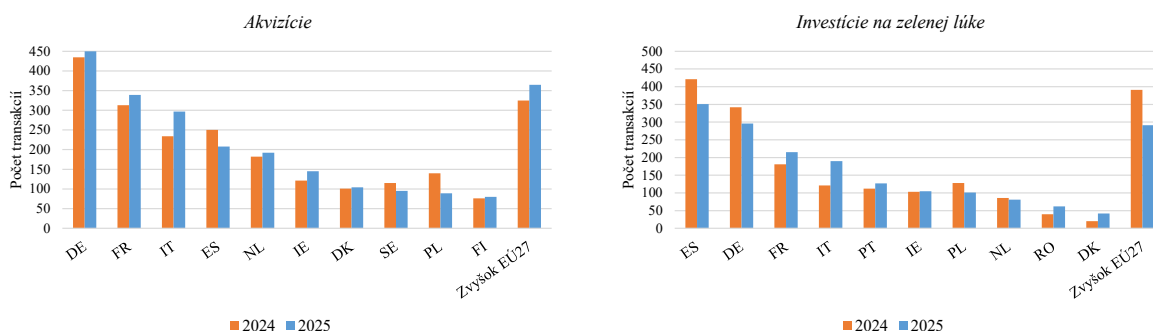
Spomedzi ostatných najväčších investorských jurisdikcií bol medzi rokmi 2024 a 2025 zaznamenaný najsilnejší rast obchodov v oblasti fúzií a akvizícií v prípade Indie (+ 42 %), Spojených arabských emirátov (+ 37 %) a Kanady (+ 23 %), pričom v prípade Švajčiarska bol zaznamenaný miernejší nárast (+ 4,8 %). Zvyšné štyri investorské jurisdikcie zaznamenali pokles, ktorý sa pohyboval od 16 % v prípade daňových rajov do 10 % v prípade Číny a Hongkongu.

Pokiaľ ide o investície na zelenej lúke, popri USA bol zaznamenaný výrazný ročný nárast v prípade Izraela (230 %), Spojených arabských emirátov (56 %) a Kanady (27 %), zatiaľ čo India zaznamenala miernejší nárast vo výške 3,6 %. Naopak pokles bol zaznamenaný okrem Spojeného kráľovstva v prípade štyroch ďalších jurisdikcií, konkrétne v prípade Švajčiarska (27 %), daňových rajov (17 %), Japonska (14 %) a Číny a Hongkongu (4,7 %).

3. Hlavné destinácie EÚ pre zahraničné akvizície

Počet zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií smerujúcich do EÚ (graf 3, vľavo) sa v rokoch 2024 až 2025 zvýšil v prípade väčšiny členských štátov z prvej desiatky s výnimkou Španielska, Švédska a Poľska, ktoré zaznamenali menej obchodov (graf 3, vľavo). Naproti tomu trendy zahraničných investícií na zelenej lúke podľa cieľového členského štátu (graf 3, vpravo) odhalili zložitejší model. Najväčšie prijímajúce krajiny, Španielsko a Nemecko, zaznamenali v roku 2025 ročný pokles, ale niekoľko ďalších destinácií z prvej desiatky zaznamenalo pozitívne ročné odchýlky.

Graf3: Počet akvizícií majetkových účastí (vľavo) a investícií na zelenej lúke (vpravo) v rokoch 2024 a 2025 podľa cieľového členského štátu (desať najväčších príjemcov v EÚ27)



Zdroj: vypracovalo JRC na základe údajov Bureau van Dijk, ktoré boli extrahované 22. 2. 2026 z Orbis M&A a Orbis Crossborder Investment. Zvyšok EÚ27 znamená „ostatné krajiny EÚ27“.

V roku 2025 boli hlavnými destináciami zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií Nemecko a Francúzsko, pričom na Nemecko pripadlo 20 % (469 obchodov) a na Francúzsko 14 % (339 obchodov) z celkového objemu. Obe krajiny zaznamenali aj medziročné miery rastu vo výške 7,8 % a 8,3 % (v uvedenom poradí). V roku 2025 bolo Taliansko treťou najvýznamnejšou destináciou fúzií a akvizícií s podielom 12 % (297 obchodov), okrem iného v dôsledku medziročného nárastu obchodov v oblasti fúzií a akvizícií vo výške 27 %. Španielsko sa umiestnilo na štvrtom mieste s podielom 9 % (208 obchodov) po ročnom poklese počtu akvizícií prijatých v roku 2025 o 17 %.

Okrem Španielska zaznamenali v roku 2025 v porovnaní s rokom 2024 menej zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií dva ďalšie štáty v prvej desiatke prijímajúcich členských štátov, a to Švédsko (17 %) a Poľsko (36 %). V roku 2025 zaznamenalo najväčší nárast činností v oblasti fúzií a akvizícií Írsko (20 %), po ktorom nasledovalo Holandsko (5,5 %), Fínsko (5,3 %) a Dánsko (3 %).

Dvoma najväčšími príjemcami zahraničných investícií na zelenej lúke boli v roku 2025 Španielsko a Nemecko, pričom do Španielska smerovalo 19 % (351 transakcií) a do Nemecka 16 % (296 transakcií) všetkých projektov. Obe krajiny však v roku 2025 vykázali menej investícií ako v roku 2024, pričom zaznamenali pokles o 17 % a 13 % (v uvedenom poradí).

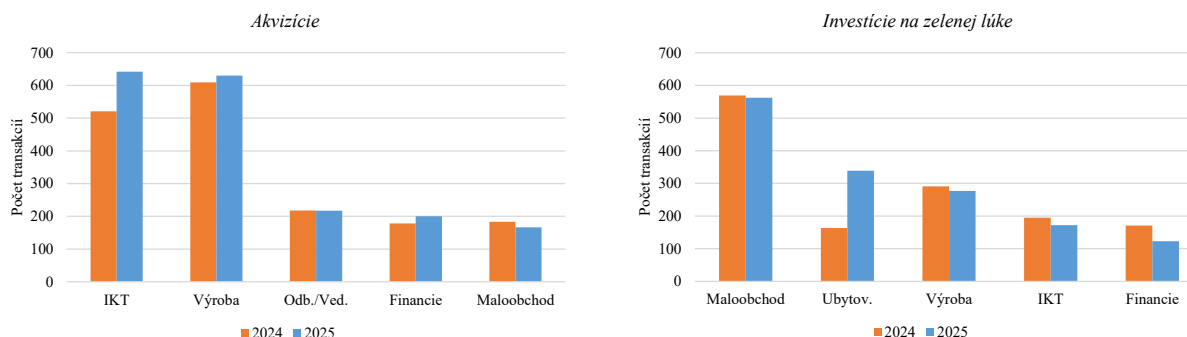
Francúzsko sa umiestnilo na treťom mieste s podielom 12 % (215 transakcií) a ročným nárastom projektov na zelenej lúke o 19 % v roku 2025. Niekoľko ďalších členských štátov zaznamenalo v rokoch 2024 až 2025 nárast, a to od najväčšieho nárastu v Dánsku (110 %) a Taliansku (57 %) až po najmenší v Írsku (1,9 %). Medziročný pokles počtu projektov bol napokon zaznamenaný v Poľsku (21 %) a Holandsku (5,8 %).

4. Informácie týkajúce sa jednotlivých sektorov

Tri z piatich najväčších kategórií sektorov⁴ (IKT, výroba a financie) zaznamenali v roku 2025 medziročný nárast zahraničných obchodov v oblasti fúzií a akvizícií v porovnaní s rokom 2024 (graf 4, vľavo). Naopak, počet zahraničných obchodov na zelenej lúke sa v roku 2025 zvýšil len v jednej z piatich najväčších kategórií sektorov (ubytovanie) (graf 4, vpravo).

⁴Používané označenie kategórií vychádza z klasifikácie ekonomických činností NACE Rev. 2, pozri: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/nace-rev2>.

Graf4: Počet majetkových účastí (vľavo) a investícií na zelenej lúke (vpravo) v rokoch 2024 a 2025 podľa sektorov na základe klasifikácie NACE Rev. 2 (päť najväčších kategórií)



Zdroj: vypracovalo JRC na základe údajov Bureau van Dijk, ktoré boli extrahované 22. 2. 2026 z Orbis M&A a Orbis Crossborder Investment. Odb./Ved. znamená odborné, vedecké a technické činnosti (NACE Rev. 2, oddiel M) a zahŕňa okrem iného zariadenia na výskum a vývoj. IKT znamená informačné a komunikačné technológie (NACE Rev. 2, oddiel J). Výroba zodpovedá NACE Rev. 2, oddielu C. Financie zodpovedajú NACE Rev. 2, oddielu K („Finančné a poisťovacie činnosti“). Maloobchod zodpovedá NACE Rev. 2 oddielu G („Veľkoobchod a maloobchod“). Ubytovanie zodpovedá NACE Rev. 2 oddielu I („Ubytovacie a stravovacie služby“).

V roku 2025 informačné a komunikačné technológie (IKT), predbehli výrobu ako hlavný sektor aktivity v oblasti fúzií a akvizícií, čo bolo do veľkej miery spôsobené výrazným ročným nárastom o 23 % v porovnaní s rokom 2024, a dosiahli 27 % podiel zahraničných fúzií a akvizícií (642 transakcií). Výroba, ktorá v roku 2025 rástla miernejšie, a to o 3,4 %, sa umiestnila na druhom mieste s 26 % podielom (630 transakcií). Odborné, vedecké a technické činnosti (Odb./Ved.) sa umiestnili na treťom mieste s podielom 9 %, pričom aktivita v oblasti fúzií a akvizícií v roku 2025 v porovnaní s rokom 2024 mierne poklesla, a to o 0,5 %. Financie obsadili 4. miesto (podiel 8,4 %) s ročným nárastom o 12 % v roku 2025, po ktorom nasledoval maloobchod (podiel 6,9 %), ktorý zaznamenal ročný pokles o 9,3 %.

V prípade investícií na zelenej lúke zaznamenali všetky hlavné sektory okrem jedného (ubytovanie) ročný pokles počtu projektov. Činnosti súvisiace s maloobchodom predstavovali v roku 2025 takmer tretinu projektov, pričom došlo k poklesu o 1,2 % (562 transakcií). Ubytovanie⁵ s ročným nárastom o 108 % sa stalo druhým najväčším sektorom s podielom 18 % a predbehlo odborné, vedecké a technické činnosti (Odb./Ved.), ktoré sa v roku 2025 v porovnaní s rokom 2024 už neumiestnili medzi prvými piatimi sektormi. Na treťom mieste sa umiestnila výroba s podielom 15 %, ktorá zaznamenala ročný pokles o 4,8 %, po ktorej nasledovali IKT s 9 % podielom a 12 % poklesom. Financie sa umiestnili na poslednom mieste s podielom 7 % na celkovom počte projektov na zelenej lúke v roku 2025 a s najprudším medziročným poklesom o 28 %.

⁵ Od roku 2025 databáza Orbis zahŕňa v rámci investícií na zelenej lúke aj franchisingy, čo má neúmerný vplyv na NACE sekcie I (Ubytovacie a stravovacie služby) a G (Maloobchod). Hoci franchisingy boli z predloženej štatistiky vylúčené, reziduálne neidentifikované franchisingové transakcie môžu stále ovplyvňovať trendy uvedené v tejto sekcii, najmä nárast pozorovaný v sektore ubytovania.

5. Závery

Objem PZI do EÚ v rokoch 2024 až 2025 naďalej rástol, čo odrážalo stabilný kumulatívny prílev za posledné desaťročie, pričom v rokoch 2016 až 2025 bolo zaznamenaných v priemere približne 5 200 obchodov a projektov PZI ročne. Celkové toky PZI zostali v posledných rokoch vo všeobecnosti stabilné, trendy sa však naprieč jednotlivými druhmi investícií líšili. Zatiaľ čo zahraničné fúzie a akvizície sa po poklese zaznamenanom v roku 2023 v rokoch 2024 aj 2025 oživilo, investície na zelenej lúke v tom istom období naďalej klesali, hoci pomalším tempom. Tento rozdiel naznačuje posun v zložení v rámci PZI skôr smerom k fúziám a akvizíciám než k investíciám na zelenej lúke, a to v kontexte zvýšenej makroekonomickej neistoty.

USA zostali v roku 2025 najväčším zahraničným investorom v EÚ v rámci investícií do fúzií a akvizícií, ako aj investícií na zelenej lúke, a po nich nasledovalo Spojené kráľovstvo. Niektoré jurisdikcie zároveň posilnili svoju investičnú prítomnosť v EÚ prostredníctvom fúzií a akvizícií, najmä India a Spojené arabské emiráty, ktoré zaznamenali ročný rast investičnej činnosti.

Spomedzi všetkých členských štátov boli v roku 2025 hlavnými cieľmi zahraničných fúzií a akvizícií naďalej Nemecko a Francúzsko, zatiaľ čo Španielsko a Nemecko prilákali najväčší počet projektov na zelenej lúke. Vývoj v jednotlivých sektoroch poukázal na rastúci význam IKT, ktoré sa stali vedúcim odvetvím pre zahraničné akvizície. Investície na zelenej lúke sa naďalej sústreďovali na maloobchodné činnosti a ubytovacie služby.

KAPITOLA 2 – LEGISLATÍVNY VÝVOJ V ČLENSKÝCH ŠTÁTOCH V ROKU 2025

1. Nariadenie EÚ o preverovaní PZI a mechanizmy preverovania PZI zavedené členskými štátmi EÚ

Európska komisia v priebehu roka 2025 naďalej nabádala tie členské štáty, ktoré ešte neprijali vnútroštátne právne predpisy o preverovaní PZI, aby tak urobili, a tým zabezpečili, aby mala Komisia a všetky členské štáty vhodné nástroje na identifikáciu a riešenie rizík v oblasti bezpečnosti a verejného poriadku v súvislosti s PZI.

Komisia takisto podporovala zosúladenie vnútroštátnych mechanizmov a postupov preverovania PZI. Členským štátom okrem iného pomohla prostredníctvom technických a politických usmernení a prostredníctvom organizácie stretnutí a výmen informácií, najmä pokiaľ ide o najlepšie postupy. Medzi vnútroštátnymi mechanizmami preverovania však stále existujú výrazné rozdiely, najmä pokiaľ ide o: i) to, čo predstavuje formálne preverovanie PZI, ktorým sa aktivuje oznámenie do mechanizmu spolupráce; ii) lehoty vo vnútroštátnych postupoch preverovania; iii) sektorové pokrytie vnútroštátnych rámcov preverovania; a iv) požiadavky na účastníkov transakcií týkajúce sa oznamovania vnútroštátnym orgánom. Všetky tieto prvky sa riešili v revízii nariadenia o preverovaní priamych zahraničných investícií (PZI)⁶, ktoré bolo prijaté 17. júna a ktoré sa začne uplatňovať 17. januára 2028 (ďalšie informácie sú uvedené v kapitole 4 oddiele 2).

2. Prehľad mechanizmov preverovania PZI členských štátov a legislatívny vývoj

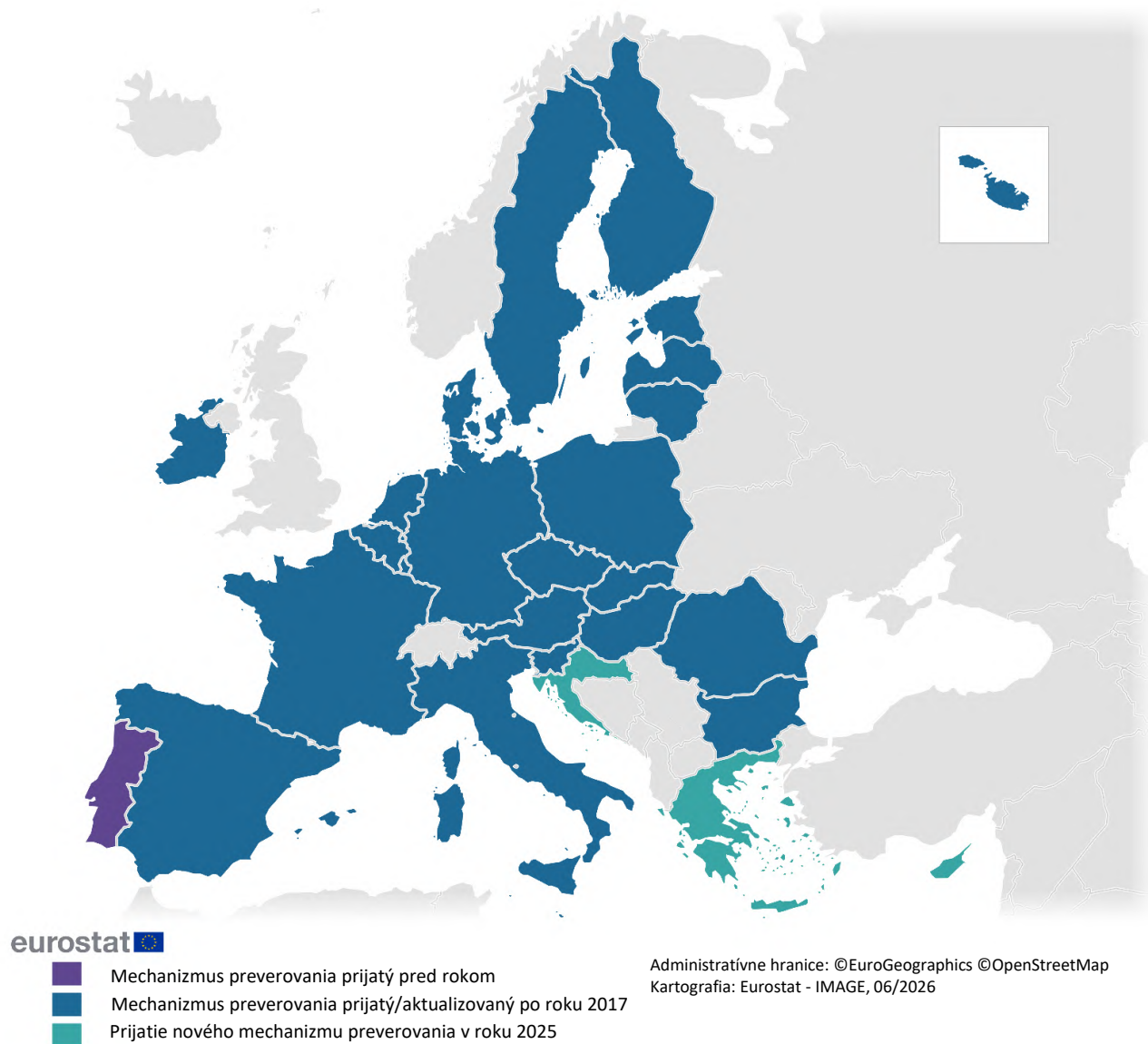
Útočná vojna Ruska proti Ukrajine a neistoty týkajúce sa geopolitického vývoja ešte viac upriamili pozornosť na potrebu zabezpečiť kritické suroviny, (vyspelé) technológie a infraštruktúru. V dôsledku toho päť členských štátov bez fungujúcich mechanizmov preverovania iniciovalo ďalšie kroky na prijatie alebo uzákonenie vnútroštátnych mechanizmov preverovania a šesť ďalších prijalo kroky zamerané aktualizáciu a rozšírenie existujúcich mechanizmov v reakcii na meniace sa okolnosti.

V roku 2025 došlo k prijatiu vnútroštátnych právnych predpisov o preverovaní PZI v Chorvátsku, na Cypre a v Grécku, čo znamená, že všetky členské štáty EÚ už v súčasnosti majú rámec na preverovanie PZI.

Okrem toho v rovnakom období šesť členských štátov (Česko, Litva, Luxembursko, Poľsko, Slovensko a Španielsko) zaviedlo zmeny svojich existujúcich právnych predpisov v oblasti preverovania a dva členské štáty (Bulharsko a Írsko) uzákonili svoje predtým prijaté právne predpisy v oblasti preverovania PZI.

Na nasledujúcej mape je uvedený prehľad legislatívneho stavu v súvislosti s preverovaním PZI v členských štátoch EÚ v roku 2025.

⁶ EÚ posilňuje svoj rámec preverovania zahraničných investícií, novinový článok z 26. júna 2026, https://policy.trade.ec.europa.eu/news/eu-strengthens-its-foreign-investment-screening-framework-2026-06-26_sk.



V nasledujúcej tabuľke 1 je uvedený prehľad legislatívneho stavu a vývoja vo všetkých členských štátoch od 1. januára 2025 do 31. decembra 2025⁷.

⁷Podrobnejšie informácie sú uvedené v sprievodnom pracovnom dokumente útvarov Komisie.

Tabuľka 1: Súčasný stav legislatívneho vývoja v členských štátoch EÚ

Zavedený vnútroštátny mechanizmus preverovania PZI (žiadne legislatívne zmeny)	Belgicko, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Francúzsko, Holandsko, Lotyšsko, Maďarsko, Malta, Nemecko, Portugalsko, Rakúsko, Rumunsko, Slovinsko, Švédsko
Štáty, ktoré zmenili existujúci vnútroštátny mechanizmus preverovania PZI	Česko, Litva, Luxembursko, Poľsko, Slovensko, Španielsko
Prijatie alebo nadobudnutie účinnosti nového vnútroštátneho právneho predpisu o preverovaní PZI alebo mechanizmu preverovania PZI	Bulharsko, Chorvátsko, Cyprus, Grécko, Írsko

Prijatie alebo nadobudnutie účinnosti nových vnútroštátnych mechanizmov preverovania PZI

Chorvátsko prijalo 24. októbra 2025 zákon o preverovaní zahraničných investícií, ktorý nadobudol účinnosť 13. novembra 2025. Výbor pre preverovanie zahraničných investícií zohráva ústrednú úlohu v postupe preverovania a vydáva stanoviská k žiadostiam o schválenie zahraničných investícií. Za prijímanie konečných rozhodnutí je zodpovedné ministerstvo financií. Akt nadobudne plnú účinnosť po prijatí všetkých potrebných vykonávacích aktov v roku 2026. V akte sa stanovuje mechanizmus preverovania zahraničných investícií, ktoré majú vplyv na kritickú infraštruktúru (vrátane energetiky, dopravy, obrany), dodávku kritických zdrojov (vrátane energie a potravín), prístup k citlivým informáciám, komunikačnú infraštruktúru, volebnú infraštruktúru a mediálny sektor.

Cyprus stanovil rámec na preverovanie priamych zahraničných investícií uverejnením zákona č. 194(I)/2025 14. novembra 2025, ktorý nadobudol účinnosť 2. apríla 2026. Zákon určuje ministerstvo financií ako príslušný preverovací orgán zodpovedný za posudzovanie žiadostí a vydávanie rozhodnutí. Zahraniční investori musia pred dokončením investície predložiť písomnú žiadosť o schválenie. Mechanizmus preverovania posudzuje investície na základe faktorov, ako sú citlivé sektory (kritická infraštruktúra, finančné služby a nehnuteľnosti), prístup k citlivým informáciám, pluralita médií, kritické technológie a dodávky kritických vstupov.

Grécky mechanizmus preverovania priamych zahraničných investícií nadobudol účinnosť 23. mája 2025, ako sa stanovuje v zákone č. 5202/2025, ktorým sa vykonáva nariadenie EÚ 2019/452. Mechanizmus preverovania PZI začal fungovať 11. novembra 2025 uverejnením spoločného ministerského rozhodnutia 64260, v ktorom sa stanovujú procesné podrobnosti, ako sú požiadavky na podávanie a dokumentáciu pre zahraničných investorov. Medzirezortný výbor

pre preverovanie priamych zahraničných investícií vykonáva preverovanie priamych zahraničných investícií za účasti rôznych ministerstiev a orgánov. Mechanizmus preverovania sa vzťahuje na investície do citlivých odvetví energetiky, dopravy, IKT, digitálnej infraštruktúry a zdravotníctva, ako aj do vysoko citlivých sektorov obrany a národnej bezpečnosti (vrátane položiek s dvojakým použitím podliehajúcich kontrolám vývozu a vybavenia uvedeného v Spoločnom zozname vojenského materiálu EÚ), kybernetickej bezpečnosti, umelej inteligencie, prístavnej infraštruktúry, kritickej podmorskej infraštruktúry a infraštruktúry cestovného ruchu v pohraničných oblastiach. Očakáva sa, že v druhom spoločnom ministerskom rozhodnutí sa bližšie určí orgán a postup ukladania správnych pokút.

Bulharsko zaviedlo vnútroštátny mechanizmus preverovania priamych zahraničných investícií (PZI) z dôvodov bezpečnosti alebo verejného poriadku prostredníctvom zmien zákona o podpore investícií v marci 2024. Rámec sa stal plne funkčným 20. augusta 2025 po prijatí sekundárnych právnych predpisov. Mechanizmus preverovania PZI zabezpečuje účasť na mechanizme spolupráce EÚ a stanovujú sa v ňom pravidlá monitorovania, presadzovania a sankcií za nedodržiavanie predpisov.

V Írsku sa 6. januára 2025 začal uplatňovať zákon o preverovaní transakcií s tretími krajinami, ktorý bol uzákonený v októbri 2023. V zákone sa stanovuje povaha, rozsah a typ investícií, ktoré sa preverujú. Uvádzajú sa v ňom aj hlavné aspekty v celom procese preskúmania v rámci preverovania.

Aktualizácie existujúcich mechanizmov preverovania PZI

Česko prijalo v roku 2025 štyri súbory zmien vnútroštátnych právnych predpisov o preverovaní PZI. Zmenami sa zaviedli nové pravidlá spolupráce medzi orgánom pre preverovanie investícií a Úradom na ochranu hospodárskej súťaže (v kontexte nariadenia o zahraničných subvenciách⁸) a stanovila možnosť doručovania dokumentov aj prostredníctvom verejného oznámenia, zmenili sa určité prvky sektorového mechanizmu preverovania v oblasti energetiky, nanovo sa vymedzil zoznam spoločností pôsobiacich v oblasti kritickej informačnej infraštruktúry (v kontexte smernice NIS 2⁹), stanovili podmienky výmeny informácií o preverovaní PZI s Národnou agentúrou pre kybernetickú a informačnú bezpečnosť a nanovo sa vymedzil zoznam spoločností pôsobiacich v oblasti kritickej infraštruktúry (v kontexte smernice CER¹⁰).

Litva prijala v roku 2025 dve zmeny existujúceho mechanizmu preverovania PZI. Prvou zmenou sa aktualizoval zoznam osobitných zariadení a aktív, ktoré sa považujú za kritické pre národnú

⁸ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2022/2560 zo 14. decembra 2022 o zahraničných subvenciách narušajúcich vnútorný trh, k dispozícii na: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2022/2560/oj/eng>.

⁹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2022/2555 zo 14. decembra 2022 o opatreniach na zabezpečenie vysokej spoločnej úrovne kybernetickej bezpečnosti v Únii, ktorou sa mení nariadenie (EÚ) č. 910/2014 a smernica (EÚ) 2018/1972 a zrušuje smernica (EÚ) 2016/1148 (smernica NIS 2), k dispozícii na: <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2022/2555>.

¹⁰ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2022/2557 zo 14. decembra 2022 o odolnosti kritických subjektov a o zrušení smernice Rady 2008/114/ES.

bezpečnosť, zatiaľ čo druhou zmenou sa spresnili funkcie, zloženie a pracovné postupy národnej komisie, ktorá posudzuje subjekty a transakcie relevantné z hľadiska bezpečnosti.

Luxembursko v januári 2025 zmenilo svoj vnútroštátny zákon o preverovaní PZI, pričom aktualizovalo dva existujúce zákony o obchodnom registri a o zriadení registra konečných užívateľov výhod, čím sa ministerstvu hospodárstva udeľuje prístup do registra konečných užívateľov výhod.

Poľsko v júli 2025 zrušilo ustanovenia o časovom obmedzení v zákone o kontrole určitých investícií a iných zákonoch, čím sa jeho režim preverovania PZI stal trvalým.

Slovensko zaviedlo zákon č. 367/2024 Z. z. o kritickej infraštruktúre, ktorý nadobudol účinnosť 1. januára 2025 a ktorým sa rozširuje právo ministerstva hospodárstva na prístup k údajom z informačných systémov verejnej správy a na požadovanie dôverných údajov.

Španielsko predĺžilo dočasnú požiadavku na preverovanie PZI od osôb s pobytom v krajinách EÚ a EZVO do strategických odvetví do 31. decembra 2026 prostredníctvom kráľovského zákonného dekrétu č. 1/2025, ktorý nadobudol účinnosť 30. januára 2025.

Podrobnejšie informácie o legislatívnom vývoji mechanizmov členských štátov týkajúcich sa preverovania možno nájsť v sprievodnom pracovnom dokumente útvarov Komisie. Aktualizovaný zoznam vnútroštátnych mechanizmov preverovania je k dispozícii na webovom sídle Európskej komisie¹¹.

¹¹ Zoznam mechanizmov preverovania a právnych aktov, ktorými sa dané mechanizmy menia, oznámených členskými štátmi (z 9. februára 2026) je k dispozícii na adrese: <https://circabc.europa.eu/rest/download/7e72cdb4-65d4-4eb1-910b-bed119c45d47>.

KAPITOLA 3 – ČINNOSTI ČLENSKÝCH ŠTÁTOV ZAMERANÉ NA PREVEROVANIE PZI

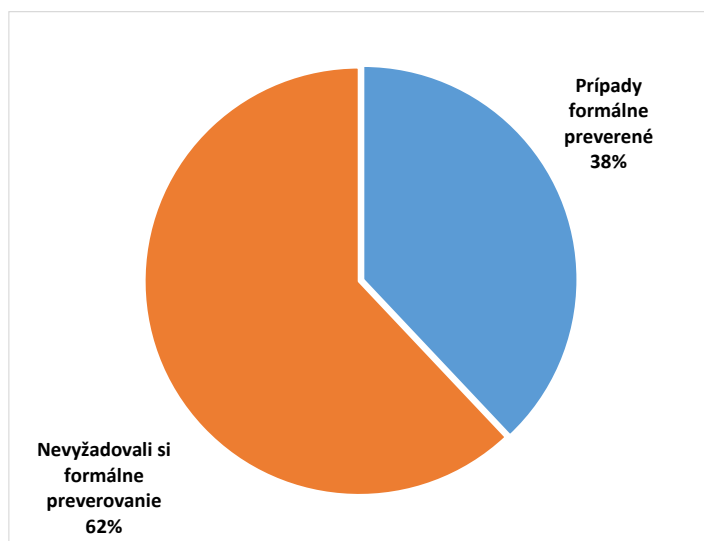
Nariadením o preverovaní PZI sa stanovuje rámec pre členské štáty EÚ s cieľom preskúmať PZI na svojom území z hľadiska bezpečnosti a verejného poriadku a prijať opatrenia na riešenie konkrétnych rizík. Nariadením sa takisto vytvoril mechanizmus spolupráce medzi Komisiou a preverovacími orgánmi členských štátov s cieľom uľahčiť posudzovanie rizík jednotlivých transakcií PZI v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku. Tento mechanizmus spolupráce EÚ umožňuje výmenu informácií a dáva Komisii aj ďalším členským štátom možnosť poukázať na riziká v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku, ktoré môže predstavovať transakcia PZI pre ďalšie členské štáty alebo programy či projekty na úrovni EÚ, čo umožňuje, aby sa dané riziká posúdili a zmiernili. Zatiaľ čo mechanizmus spolupráce EÚ pomáha členskému štátu, v ktorom sa investícia uskutočňuje, pri posudzovaní a zmiernovaní rizík v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku, členský štát preverujúci PZI nakoniec rozhodne, či konkrétnu investíciu schváliť, podmieniť alebo blokovat'.

V tejto kapitole sa uvádzajú súhrnné informácie o vnútroštátnych preverovacích činnostiach, ktoré boli vykonané v roku 2025, na základe výročných správ členských štátov Komisii podľa článku 5 nariadenia. Vcelku členské štáty so zavedenými vnútroštátnymi mechanizmami preverovania PZI vybavili celkovo 4 773 žiadostí o povolenie a prípadov, ktoré iniciovali samotné orgány (prípady *ex officio*)¹², čo predstavuje nárast z 3 136 v roku 2024. 38 % z nich bolo formálne preverených a približne 62 % sa považovalo za neoprávnené alebo si nevyžadovalo formálne preverovanie (graf 5)¹³.

¹² Členské štáty majú rôzne postupy preverovania PZI, ktoré sa líšia rozsahom, krokmi procesu, kontrolami oprávnenosti *ex ante* alebo *ex post*, lehotami na preverovanie atď., ktoré sú všetky zohľadnené pri nahlasovaní preverených prípadov. Určité členské štáty napríklad vyhlasujú prípady za neoprávnené pred uskutočnením formálneho postupu preverovania, zatiaľ čo iné členské štáty najprv vykonávajú formálne preverenie investícií a až potom príslušné prípady vyhlasujú za neoprávnené. Grafy a číselné údaje uvedené v tejto kapitole majú preto odrážať priemernú preverovaciu činnosť členských štátov počas vykazovaného roka na základe údajov predložených členskými štátmi.

¹³ Treba poznamenať, že nahlasované údaje sú výrazne ovplyvnené tým, že Švédsko nahlásilo veľmi vysoký počet prípadov, ktoré si nevyžadovali formálne preverovanie v rámci jeho systému, čím výrazne prekročilo ročný počet prípadov nahlásených ktorýmkoľvek iným členským štátom. Ak by Švédsko bolo vylúčené z výpočtu, podiel formálne preverených prípadov by bol 65 % a podiel prípadov, ktoré si nevyžadovali formálne preverovanie, by bol 35 %.

Graf 5 – Činnosti členských štátov zamerané na preverovanie PZI



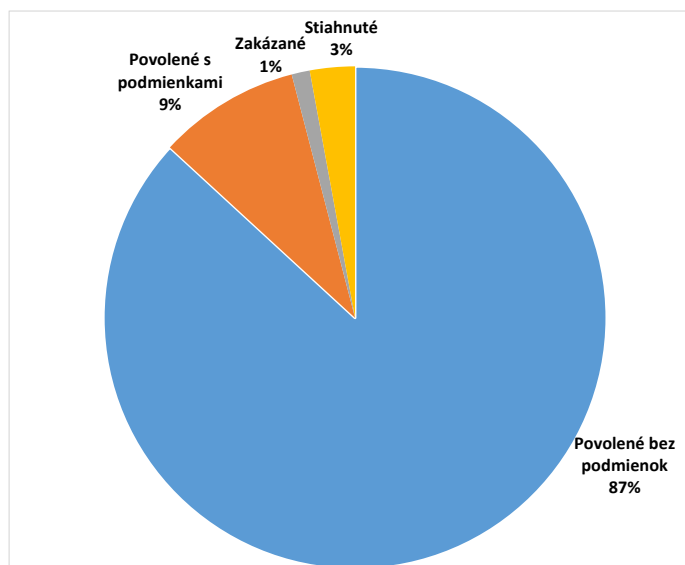
Zdroj: správy členských štátov.

Spomedzi formálne preverených PZI v roku 2025, v prípade ktorých členské štáty oznámili rozhodnutie, bola jednoznačná väčšina (87 %) povolená bez podmienok (graf 6). To znamená, že zahraničná investícia bola schválená bez toho, aby sa od investora vyžadovalo akékoľvek dodatočné opatrenie. V porovnaní s predchádzajúcim rokom členské štáty povolili mierne vyšší percentuálny podiel formálne preverených PZI bez podmienok (v roku 2024 toto číslo predstavovalo 86 %).

Zároveň v prípade 9 % rozhodnutí došlo k schváleniu so stanovením podmienok, resp. zmierňujúcich opatrení – ide o rovnaký percentuálny podiel ako v roku 2024. V týchto prípadoch vnútroštátne orgány zodpovedné za preverovanie PZI pred schválením PZI žiadali určité opatrenia, ubezpečenia a záväzky investorov.

Vnútroštátne orgány s konečnou platnosťou zablokovali investície v 1 % všetkých rozhodnutých prípadov (rovnako ako v predchádzajúcich rokoch). A napokon, 3 % podaní účastníci konania stiahli pred prijatím formálneho rozhodnutia, čo predstavuje mierne nižší podiel než v roku 2024 (4 %).

Graf 6 – Oznámené rozhodnutia o prípadoch PZI



Zdroj: správy členských štátov.

Závery o činnostiach členských štátov zameraných na preverovanie PZI

- Podiel formálne preverených PZI na všetkých žiadostiach o povolenie, ktoré investori/strany transakcie predložili vnútroštátnym orgánom zodpovedným za preverovanie PZI alebo ktoré vnútroštátne orgány preskúmali z vlastnej iniciatívy, predstavoval 38 %. Tento vývoj výrazne ovplyvňuje Švédsko, ktoré za rok nahlasovania uviedlo veľmi vysoký počet prípadov PZI.
- Väčšina preverených PZI bola povolená bez akýchkoľvek podmienok (87 %), čo je o niečo viac ako v roku 2024 (86 %). Z toho vyplýva, že preverovanie PZI v členských štátoch EÚ nevedie k reštriktívnejšiemu investičnému prostrediu, ale zabezpečuje väčšiu informovanosť členských štátov a Komisie o potenciálnom zvýšení rizík PZI v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku.
- Pokiaľ ide o povolenia s podmienkami, v roku 2025 je podiel prípadov, v ktorých boli uložené zmierňujúce opatrenia (9 %), rovnaký ako v roku 2024.
- Podiel PZI zablokovaných členskými štátmi zostal v roku 2025 približne na úrovni 1 %, čo zodpovedá priemeru v posledných rokoch.
- Tieto čísla celkovo poukazujú na stabilný trend, ktorý potvrdzuje, že EÚ zostala otvorená zahraničným investíciám a že členské štáty blokujú len tie PZI, ktoré predstavujú vážne riziká pre bezpečnosť alebo verejný poriadok, a to v prípadoch, keď takéto riziká nie je možné zmierniť.

KAPITOLA 4 – MECHANIZMUS SPOLUPRÁCE EÚ PRI PREVEROVANÍ PRIAMÝCH ZAHRANIČNÝCH INVESTÍCIÍ

1. Oznámenia podľa nariadenia o preverovaní PZI

1.1 Prehľad činnosti v roku 2025

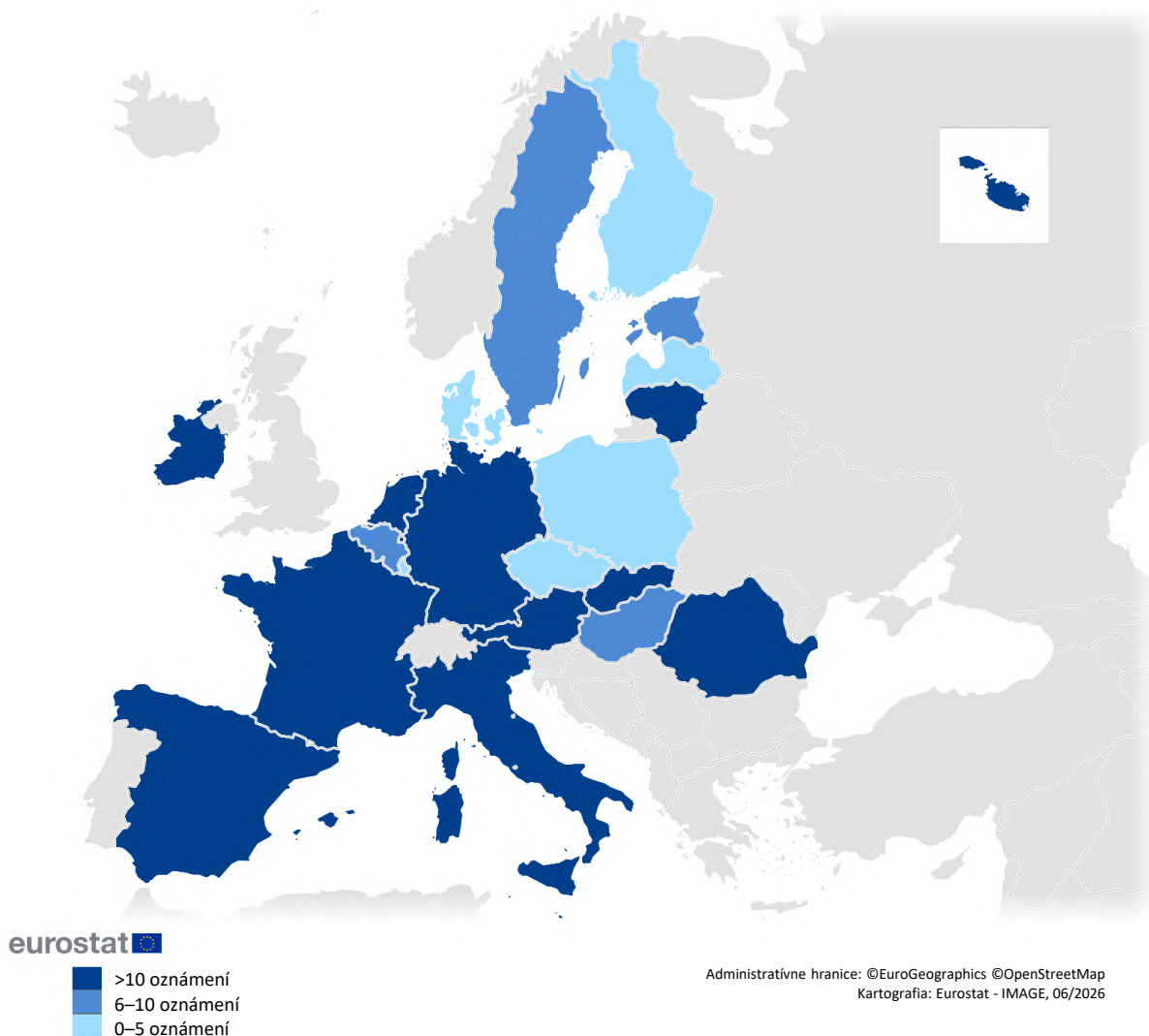
V roku 2025 predložilo 21 členských štátov spolu 667 oznámení podľa článku 6¹⁴ nariadenia o preverovaní PZI, pričom v roku 2024 to bolo 477 oznámení¹⁵. 65 % oznámení pripadalo na štyri členské štáty (Francúzsko, Rakúsko, Španielsko, Taliansko) a 86 % daných oznámení pripadalo na sedem členských štátov (Francúzsko, Írsko, Litva, Nemecko, Rakúsko, Španielsko a Taliansko)¹⁶. Oznámené transakcie sa značne líšili, a to aj pokiaľ ide o rozsah sektorov, hodnotu transakcie, pôvod konečných investorov a ďalšie parametre.

¹⁴ V tom istom období Komisia využila aj mechanizmus spolupráce EÚ v súvislosti s priamymi zahraničnými investíciami, ktoré neprechádzajú preverovaním (článok 7 nariadenia o preverovaní PZI), čo nie je zohľadnené v štatistikách tejto kapitoly.

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

¹⁶ V roku 2024 bol tento podiel 76 % a 84 % (v uvedenom poradí).

Oznámenia do mechanizmu spolupráce EÚ v oblasti pr
Kalendárny rok 2025



Zdroj: správy členských štátov.

Na uvedenej mape je zobrazený počet PZI, ktoré členské štáty oznámili iným členským štátom a Komisii prostredníctvom mechanizmu spolupráce EÚ pri preverovaní PZI. V roku 2025 spomedzi 21 členských štátov so zavedeným vnútroštátnym mechanizmom preverovania predložilo jedenásť členských štátov viac ako 10 oznámení, štyri predložili 6 – 10 oznámení a šesť predložilo menej ako päť oznámení.

V porovnaní s predchádzajúcim rokom (2024) došlo k prudkému nárastu počtu oznámení o 40 %, zo 477 na 667. Ide o zďaleka najvyšší ročný nárast počtu priamych zahraničných investícií oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ. Okrem toho sa od prvého celého kalendárneho roka mechanizmu spolupráce EÚ (2021) počet oznámení zvýšil o 61 %, a to zo

414 oznámení v roku 2021 na 667 v roku 2025. Počet členských štátov oznamujúcich transakcie stúpol z 13 v roku 2021 na 21 v roku 2025.

1.2 Hlavné sektory¹⁷ PZI oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ¹⁸

Piatimi sektormi s najvyšším počtom transakcií boli v roku 2025 výroba¹⁹ (27 % všetkých transakcií), IKT²⁰ (19 %), finančné činnosti²¹ (17 %), veľkoobchod a maloobchod²² (13 %) a odborné činnosti²³ (8 %). Je to veľmi podobné ako v minulom roku, keď tých istých päť sektorov obsadilo prvé miesta, ale v roku 2025 si finančné činnosti a veľkoobchod a maloobchod vymenili miesta. V roku 2025 sa význam oznámení týkajúcich sa výrobných činností zvýšil o 2 percentuálne body – z 25 % v roku 2024. Oznámené transakcie týkajúce sa odvetvia energetiky predstavovali 4 %, teda ide o pokles zo 6 % v roku 2024, a ostatné sektory²⁴ predstavovali 12 %, teda ide o nárast z 9 % v roku 2024.

¹⁷Podľa bežného prístupu sa ako hlavný ukazovateľ vybral primárny sektor činnosti. To je zároveň v súlade s informáciami uvedenými vo všetkých sektorových grafoch v pracovnom dokumente útvarov Komisie, ktorý je pripojený k tejto výročnej správe.

¹⁸Treba poznamenať, že celkové údaje a trendy týkajúce sa PZI uvedené v kapitole 1 nemožno porovnávať s konkrétnymi údajmi tejto kapitoly týkajúcimi sa preverovania PZI, keďže tieto konkrétne údaje predstavujú zlomok zo všeobecných údajov a odrážajú len transakcie oznámené do mechanizmu spolupráce na účely posúdenia rizík pre bezpečnosť a verejný poriadok.

¹⁹Výroba zahŕňa činnosti spoločností, ktoré sa podieľajú na transformácii materiálov na nové výrobky (napríklad výroba elektrických zariadení a motorov, priemyselných strojov a zariadení, zbraní a streliva, ako aj liekov).

²⁰IKT sú informačné a komunikačné technológie. Tento sektor zahŕňa činnosť spoločností, ktoré poskytujú základnú infraštruktúru a nástroje na vytváranie, výmenu a šírenie poznatkov (napríklad počítačové programovanie, publikovanie softvéru, spracúvanie a hosting údajov, ako aj bezdrôtové telekomunikačné činnosti).

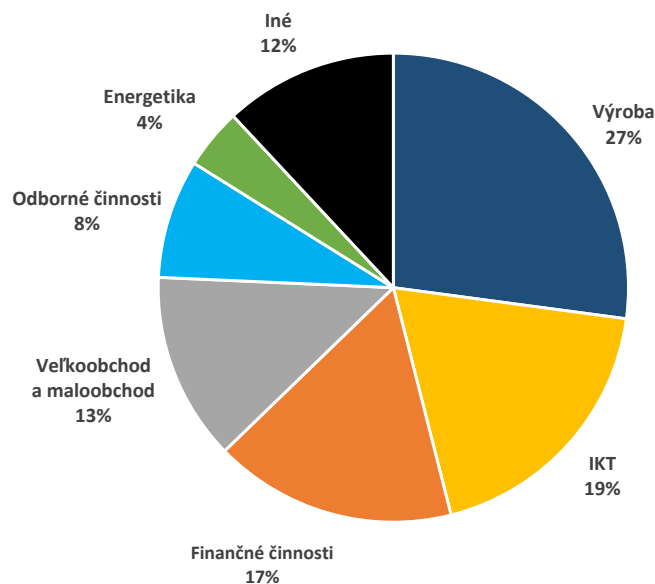
²¹Finančné činnosti zahŕňajú činnosti vykonávané holdingovými spoločnosťami, fondmi alebo podobnými subjektmi vo finančnom sektore, ktorých cieľom je nadobudnúť konkrétny (majetkový) podiel alebo kontrolu v cieľovej spoločnosti (napríklad činnosti správy fondov, činnosti holdingových spoločností, finančné služby a poisťovacie činnosti).

²²Veľkoobchod a maloobchod zahŕňajú veľkoobchodné a maloobchodné činnosti súvisiace s farmaceutickým tovarom, chemickými výrobkami, elektronickými a telekomunikačnými zariadeniami a potrebami, počítačmi, počítačovým príslušenstvom a softvérom, kovmi a kovovými rudami.

²³Odborné činnosti zahŕňajú činnosti právnických a účtovných spoločností, ako aj poradenské a inžinierske činnosti (napríklad činnosti ústredia, prieskumy trhu a prieskumy verejnej mienky, poradenstvo, výskum a experimentálny vývoj v oblasti biotechnológií).

²⁴Kategória „ostatné“ zahŕňa všetky ostatné sektory pod 4 %, najmä administratívne činnosti, dopravu a stavebníctvo.

Graf 1 – Sektorové rozčlenenie všetkých oznámení v roku 2025



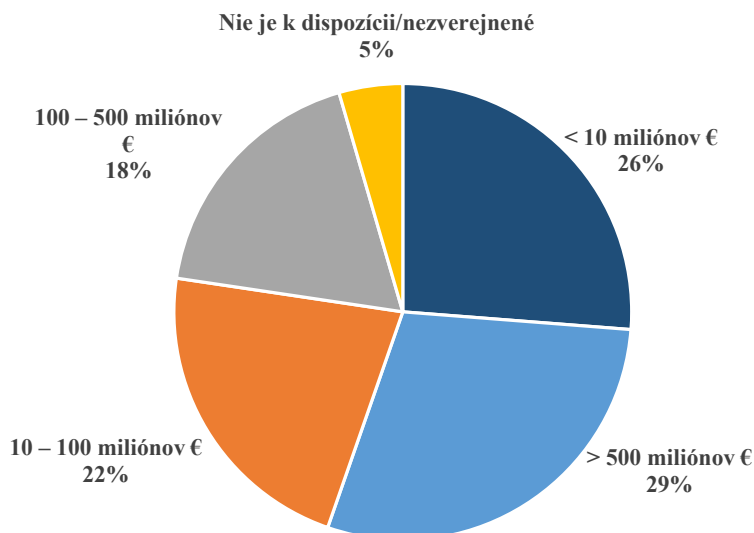
Zdroj: oznámenia členských štátov.

1.3 Celková hodnota PZI oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ

Pokiaľ ide o hodnotu transakcií, 66 % oznámených PZI malo hodnotu²⁵ nižšiu ako 500 miliónov EUR, čo je o osem percentuálnych bodov viac ako 58 % v roku 2024. 29 % transakcií malo hodnotu 500 miliónov EUR a viac (30 % v roku 2024).

²⁵ Hodnota, ak je k dispozícii, sa vzťahuje na celkovú hodnotu transakcie, ktorej bola oznámená transakcia súčasťou.

Graf 2 – Príslušná hodnota jednotlivých oznámených transakcií PZI v roku 2025²⁶



Zdroj: oznámenia členských štátov.

1.4 Postupy a lehoty pri uzatváraní prípadov PZI

Transakcie PZI, ktoré oznámili členské štáty, posudzuje Komisia v dvoch fázach. Presnejšie povedané, všetky oznámené transakcie podliehajú predbežnému posúdeniu („fáza 1“), pričom do fázy 2 pokračuje len obmedzený počet prípadov. Posúdenie vo fáze 1 sa musí dokončiť do 15 kalendárnych dní od jeho oznámenia členským štátom vykonávajúcim preverovanie.

Fáza 2 zahŕňa podrobnejšie posúdenie prípadov na základe odpovedí na žiadosti oznamujúceho členského štátu o ďalšie informácie, keďže podľa názoru Komisie by transakcia mohla ovplyvniť bezpečnosť alebo verejný poriadok vo viac ako jednom členskom štáte alebo vytvoriť riziká pre projekty alebo programy v záujme EÚ. Prípady vo fáze 2 môžu viesť k stanovisku Komisie, ako sa stanovuje v článku 6 a článku 7 nariadenia o preverovaní PZI. Takéto stanoviská zostávajú dôverné a môžu: i) oznámiť, že Komisia sa domnieva, že PZI by mohli mať negatívny vplyv na bezpečnosť alebo verejný poriadok vo viac ako jednom členskom štáte alebo na projekt či program v záujme Únie; ii) odporučiť vhodné opatrenia na zváženie alebo iii) zdieľať relevantné informácie v súvislosti s PZI, ktorá sa preveruje, s cieľom poskytnúť oznamujúcemu členskému štátu podklady pre posúdenie a konečné rozhodnutie.

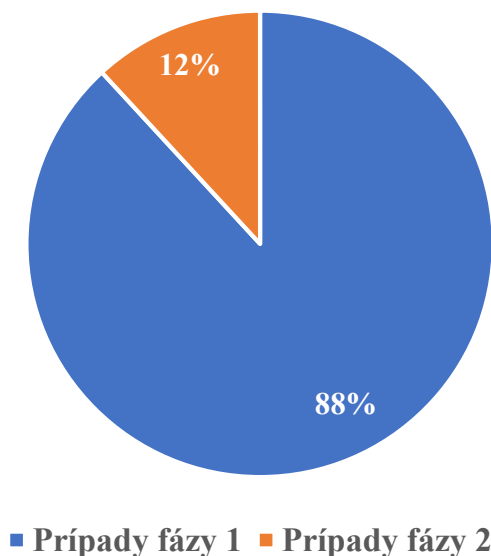
V roku 2025 Komisia uzavrela 88 % zo 667 prípadov vo fáze 1, čo je menší podiel v porovnaní s rokom 2024 (92 %). Zvyšných 12 % transakcií pokračovalo do fázy 2, pričom od oznamujúceho členského štátu boli vyžiadané dodatočné informácie²⁷. Tento nárast podielu

²⁶ „Nie je k dispozícii/nezverejnené“ zahŕňa prázdne položky, ktoré nie sú k dispozícii/sú nezverejnené a ktoré sa neuplatňujú (napríklad preto, že transakcia zahŕňala reštrukturalizáciu alebo nebola poskytnutá žiadna investícia).

²⁷ V takýchto prípadoch je lehota na predloženie pripomienok alebo vydanie stanoviska 20 kalendárnych dní od doručenia požadovaných informácií od oznamujúceho členského štátu.

prípadoch vo fáze 2 naznačuje, že viac transakcií bolo posúdených ako citlivých z hľadiska bezpečnosti a verejného poriadku.

Graf 3 – Prípady uzavreté vo fáze 1 a 2 v roku 2025



Zdroj: oznámenia členských štátov.

V roku 2025 päť členských štátov predstavovalo viac ako 68 % prípadov vo fáze 2, čo je nárast v porovnaní s rokom 2024 (66 %). Komisia vydala v roku 2024 stanovisko k menej ako 2 % oznámených transakcií.

Pri otváraí fázy 2 Komisia spravidla požaduje od oznamujúceho členského štátu dodatočné informácie, ktoré sa líšia v závislosti od konkrétnej transakcie a podrobnosti informácií, ktoré boli poskytnuté ako podklady k oznámeniu²⁸. Tieto informácie často zahŕňajú otázky týkajúce sa zámerov investora a podnikateľského plánu, pokiaľ ide o cieľovú spoločnosť alebo zákazníkov cieľovej spoločnosti v citlivých sektoroch. Tieto informácie sa požadujú s cieľom lepšie posúdiť kritickosť cieľovej spoločnosti a potenciálne riziká, ktoré predstavuje zahraničný investor.

V roku 2025 sa členské štáty zúčastnili na mechanizme spolupráce EÚ okrem iného tým, že položili otázky v približne 11 % prípadov (10 % v roku 2024) a predložili pripomienky k transakciám PZI, ktoré sa uskutočnili v inom členskom štáte²⁹.

²⁸Formulár oznámenia: žiadosť o informácie od investora na účely oznámení podľa článku 6 nariadenia má zabezpečiť určitý stupeň jednotnosti a minimálnu úroveň informácií o transakcii, investorovi a cieľovej spoločnosti, ktoré sa poskytujú v oznámeniach podľa nariadenia. Formulár je k dispozícii na adrese https://policy.trade.ec.europa.eu/enforcement-and-protection/investment-screening_en.

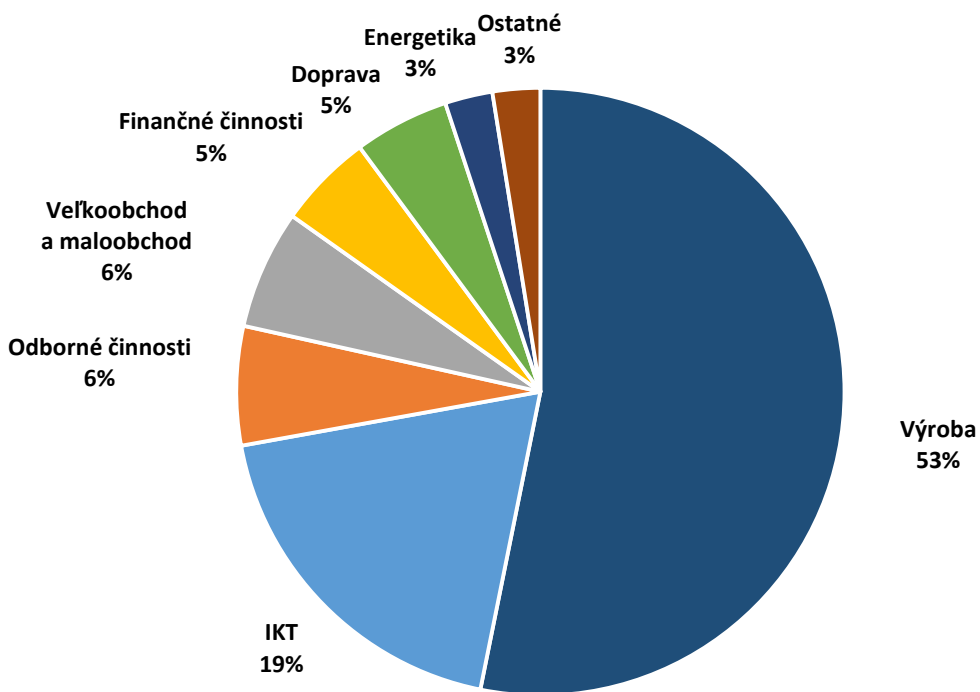
²⁹V niekoľkých prípadoch, keď členské štáty položili otázky, odpoveď, ktorú dostali, zmiernila možné obavy.

Podiel prípadov, ku ktorým členské štáty vydali pripomienky, bol približne 6 % v porovnaní s 3 % v roku 2024³⁰. Počet členských štátov, ktoré oznamujúcemu členskému štátu predložili pripomienky, sa výrazne zvýšil z približne jednej tretiny v roku 2024 na 57 % v roku 2025.

1.5 Hlavné sektory PZI, ktoré podliehajú podrobnému posúdeniu rizika v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku zo strany Komisie

Hlavným sektorom pre prípady fázy 2 bola výroba, ktorá predstavovala 53 % všetkých transakcií (50 % v roku 2024) (graf 4). Druhým najväčším sektorom boli IKT, na ktoré pripadla takmer pätina všetkých prípadov fázy 2 (rovnaký podiel ako v roku 2024). Vo fáze 2 sa prípady týkajúce sa odborných činností a veľkoobchodu a maloobchodu umiestnili na treťom a štvrtom mieste a pri každom z nich bol podiel 6 % (oba podiely v roku 2024 predstavovali 5 %).

Graf 4 – Hlavné cieľové sektory vo fáze 2 v roku 2025



Zdroj: oznámenia členských štátov.

Vzhľadom na význam sektoru výroby sa v grafe 5 uvádza prehľad faktorov³¹ uplatnených pri posúdení kritickosti transakcií sektoru výroby z hľadiska bezpečnosti alebo verejného poriadku vo fáze 2. Najčastejšie používaným faktorom je situácia, keď transakcia zahŕňala zahraničné investície do kritických technológií, čo predstavovalo 37 % celkových transakcií v roku 2025 (49 % v roku 2024).

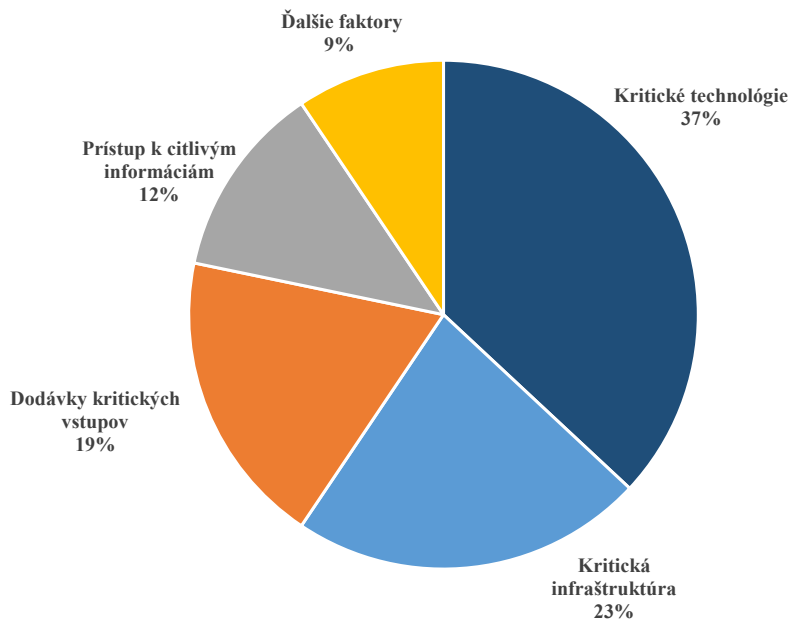
³⁰Tú istú transakciu môže pripomienkovať viacero členských štátov.

³¹Tieto faktory sú stanovené v článku 4 nariadenia o preverovaní PZI. Pri jednej transakcii možno v záujme posúdenia kritickosti danej PZI v oblasti bezpečnosti a verejného poriadku uplatniť viacero faktorov.

Druhý najvýznamnejší faktor s podielom 23 % (26 % v roku 2024) súvisel s PZI do kritickej infraštruktúry a po ňom nasledovali dodávky kritických vstupov s 19 % (20 % v roku 2024). Prístup k citlivým informáciám (vrátane osobných údajov) predstavoval 12 % z daného celkového počtu, čo predstavuje viac než dvojnásobok svojho podielu – z 5 % v roku 2024.

Napokon v 9 percentách prípadov fázy 2 zohrali úlohu ďalšie faktory, ako je rizikový profil investora a riziká pre slobodu a pluralitu médií.

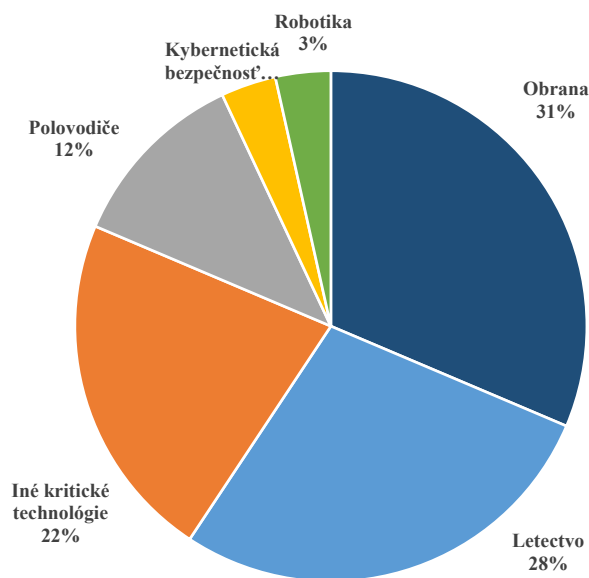
Graf 5 – Faktory vedúce k prípadom fázy 2 vo výrobe



Zdroj: oznámenia členských štátov.

Z bližšieho pohľadu na oznámenia týkajúce sa kritických technológií, na ktoré sa vzťahuje fáza 2 (graf 6), vyplýva, že 31 % týchto prípadov predstavovali technológie súvisiace s obranou (37 % v roku 2024), po nich nasledoval sektor leteckého a kozmického priemyslu s 28 % (16 % v roku 2024) a ostatné kritické technológie (vrátane umelej inteligencie, kvantových technológií a biotechnológií) s 22 % (26 % v roku 2024). Transakcie zahŕňajúce polovodičové technológie predstavovali 12 % (21 % v roku 2024). A napokon, kybernetická bezpečnosť predstavovala 4 % transakcií týkajúcich sa kritických technológií a robotické technológie 3 % transakcií týkajúcich sa kritických technológií.

Graf 6 – Typy kritických technológií v prípadoch fázy 2



Zdroj: oznámenia členských štátov.

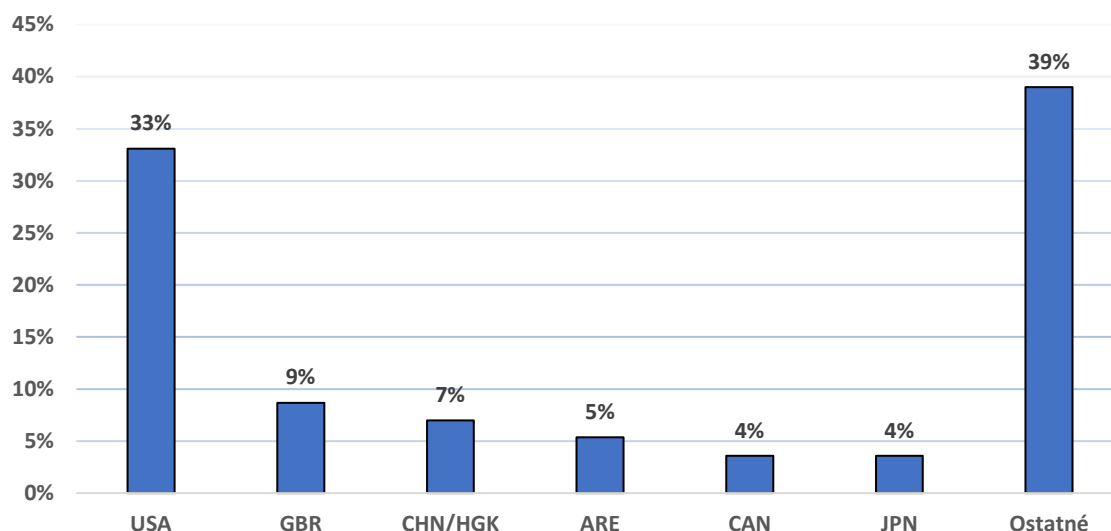
1.6 Pôvod konečných investorov do PZI oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ

Zo 677 prípadov oznámených v roku 2025 boli šiestimi hlavnými jurisdikciami pôvodu USA, Spojené kráľovstvo, Čína (vrátane Hongkongu), Spojené arabské emiráty, Kanada a Japonsko. V porovnaní s rokom 2024 sa podiel PZI od investorov z USA oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ výrazne znížil o 7 percentuálnych bodov, zo 40 % v roku 2024 na 33 % všetkých transakcií v roku 2025 (obrázok 7). Podiel investorov zo Spojeného kráľovstva sa takisto znížil, z 11 % v roku 2024 na 9 % v roku 2025, rovnako ako podiel čínskych investorov (vrátane Hongkongu), a to z 9 % v roku 2024 na 7 % v roku 2025. Na druhej strane sa podiel investorov zo Spojených arabských emirátov markantne zvýšil, a to z 3 % v roku 2024 na 5 % všetkých transakcií v roku 2025. A napokon, v prípade PZI od investorov z Kanady a Japonska nastalo pri každom z nich zvýšenie ich podielov o 1 percentuálny bod, a to z 3 % v roku 2024 na 4 % v roku 2025.

38 %³² oznámených prípadov pochádzalo z iných ako prvých šiestich jurisdikcií, pričom v roku 2024 bol tento podiel 30 %. Svedčí to o markantnom znížení koncentrácie investícií z hlavných krajín pôvodu. V roku 2025 pripadalo na šiestich hlavných investorov 62 % oznámených prípadov v porovnaní so 70 % v roku 2024.

³² Medzi krajiny/jurisdikcie s nezanedbateľným podielom patria Ukrajina a India, pričom každá z nich dosiahla podiel 3 %. PZI z Ruska predstavovali 1 % celkových investícií oznámených do mechanizmu spolupráce EÚ v roku 2025.

Graf 7 – Krajiny pôvodu konečných investorov v prípadoch v roku 2025



Zdroj: oznámenia členských štátov.

1.7 Oznámenia týkajúce sa viacerých jurisdikcií adresované do mechanizmu spolupráce EÚ a ich hlavný sektor

Zo všetkých prípadov oznámených v roku 2025 sa 27 % oznámení týkalo transakcií podrobených preverovaniu v dvoch alebo viacerých členských štátoch (v porovnaní s 19 % v roku 2024)³³ (Tabuľka 1). Hlavnými sektormi, na ktoré sa vzťahujú tieto oznámenia, boli: i) výroba s podielom 32 % (26 % v roku 2024); ii) veľkoobchod a maloobchod s podielom 25 % (14 % v roku 2024); iii) IKT s podielom 19 % (20 % v roku 2024); iv) finančné činnosti s podielom 10 % (rovnako ako v roku 2024) a v) odborné činnosti s podielom 5 % (7 % v roku 2024). A napokon, ostatné sektory vrátane administratívnych činností, energie a dopravy predstavovali 9 % celkového počtu prípadov týkajúcich sa viacerých jurisdikcií.

³³Pojem „transakcie PZI týkajúce sa viacerých jurisdikcií“ sa vzťahuje na transakcie PZI, pri ktorých je cieľovou spoločnosťou skupina podnikov pôsobiaca vo viac než jednom členskom štáte (a prípadne aj v tretích krajinách), napríklad cez dcérske spoločnosti vo viac než jednom členskom štáte. Takéto obchody môže oznámiť viac ako jeden členský štát, ak transakcia patrí do rozsahu pôsobnosti ich mechanizmu preverovania a ak iniciujú jej formálne preverovanie.

Tabuľka 1 – Hlavné sektory PZI týkajúcich sa viacerých jurisdikcií

Výroba	32 %
Veľkoobchod a maloobchod	25 %
IKT	19 %
Finančné činnosti	10 %
Odborné činnosti	5 %
Ostatné sektory	9 %

Zdroj: oznámenia členských štátov.

1.8 Neoznámené prípady

Nariadenie o preverovaní PZI umožňuje členským štátom a Komisii vymieňať si informácie o PZI, ktoré neboli oznámené do mechanizmu spolupráce EÚ, a ak ostatné členské štáty alebo Komisia zistia riziká v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku, možno poskytnúť pripomienky alebo stanoviská. V roku 2025 Komisia využívala tento postup v obmedzenej miere, a to na účely skúmania transakcií, ktoré nie sú predmetom preverovania.

Závery o mechanizme spolupráce EÚ v oblasti preverovania PZI

- V prvom rade treba uviesť, že preverovanie PZI bolo aj naďalej nenahraditeľným nástrojom, ktorý prispel k ochrane EÚ pred zvyšovaním rizík PZI v oblasti bezpečnosti alebo verejného poriadku.
- Po druhé, dôležitosť mechanizmu spolupráce EÚ v oblasti preverovania PZI sa zvýšila. Odráža sa to v počte oznámení, ktorý sa markantne zvýšil o 40 % – zo 477 oznámení v roku 2024 na 667 oznámení v roku 2025. Je to ešte dôležitejšie vzhľadom na to, že počet krajín oznamujúcich transakcie zostal rovnaký (21 členských štátov). Zároveň 86 % všetkých oznámení pochádzalo zo siedmich členských štátov: Francúzsko, Írsko, Litva, Nemecko, Rakúsko, Španielsko a Taliansko. Je povšimnutiahodné, že do konca roka 2025 mali všetky členské štáty uzákonený právny predpis o preverovaní PZI na vnútroštátnej úrovni, dokonca v predstihu pred povinnou požiadavkou podľa revidovaného nariadenia o preverovaní PZI. V roku 2025 členské štáty a Komisia spolupracovali aj na technickej úrovni v rámci skupiny expertov pre PZI.
- Po tretie, vzhľadom na silný záväzok Únie k otvorenému investičnému prostrediu preverovanie na úrovni EÚ naďalej funguje ako obmedzený a cielený nástroj určený pre výnimočné prípady, keď by PZI mohla pravdepodobne negatívne ovplyvniť bezpečnosť alebo verejný poriadok v Únii. Zo 677 prípadov oznámených v roku 2025 bola prevažná väčšina (88 %) uzavretá vo fáze 1 (t. j. do 15 kalendárnych dní od oznámenia členskými štátmi vykonávajúcimi preverovanie), pričom v 12 % prípadov Komisia vykonala podrobné posúdenie rizika v oblasti bezpečnosti a verejného poriadku. V porovnaní

s rokom 2024 sa podiel prípadov vo fáze 2 zvýšil o 50 %, čo signalizuje viac transakcií s významom pre bezpečnosť a verejný poriadok. Komisia vydala v roku 2025, tak, ako v roku 2024 a predchádzajúcich rokoch, stanoviská k menej ako 2 % prípadov.

- Po štvrté, vedúca úloha sektora výroby v prípadoch fázy 2 sa zvýšila z 50 % v roku 2024 na 53 % všetkých prípadov fázy 2 v roku 2025. Z bližšieho pohľadu na faktory, ktoré viedli k potrebe hĺbkového posúdenia rizika v oblasti bezpečnosti a verejného poriadku vo fáze 2, vyplýva, že faktorom vedúcim k ďalšiemu posúdeniu bol v 37 % prípadov význam cieľa pre „kritické technológie“ (49 % v roku 2024). Z oznámení týkajúcich sa kritických technológií, na ktoré sa vzťahuje fáza 2, vyplýva, že činnosti súvisiace so sektorom leteckého a kozmického priemyslu nadobudli značný význam a predstavovali 28 % prípadov z celkového počtu v porovnaní so 16 % v roku 2024. Na druhej strane podiel technológií súvisiacich s obranou klesol z 37 % v roku 2024 na 31 % a podiel technológií súvisiacich s polovodičmi z 21 % v roku 2024 na 12 %.
- A napokon, väčšina investorov naďalej pochádzala z tých istých dvoch hlavných jurisdikcií pôvodu: na USA a Spojené kráľovstvo pripadlo 42 % všetkých PZI oznámených v rámci mechanizmu spolupráce EÚ. Napriek tomu sa podiel investícií z USA v porovnaní s rokom 2024 celkovo značne znížil, a to o 7 percentuálnych bodov, zo 40 % v roku 2024 na 33 % v roku 2025. Podiel investorov zo Spojeného kráľovstva sa takisto znížil, z 11 % v roku 2024 na 9 % v roku 2025, rovnako ako podiel čínskych investorov (vrátane Hongkongu), a to z 9 % v roku 2024 na 7 % v roku 2025. Na druhej strane výrazne vzrástol podiel investorov zo Spojených arabských emirátov, a to z 3 % v roku 2024 na 5 % v roku 2025. A napokon, v prípade PZI od investorov z Kanady a Japonska nastalo pri každom z nich zvýšenie ich podielov o 1 percentuálny bod, a to z 3 % v roku 2024 na 4 % v roku 2025.

2. Revízia nariadenia o preverovaní priamych zahraničných investícií

Prijatie nového nariadenia o preverovaní zahraničných investícií³⁴ predstavuje významný míľnik v programe Únie v oblasti hospodárskej bezpečnosti. Po prijatí návrhu Komisie v januári 2024 dosiahli Európsky parlament a Rada v decembri 2025 politickú dohodu. Revidované nariadenie formálne podpísali Európsky parlament a Rada 17. júna 2026, nadobudlo účinnosť 26. júla 2026 a bude sa uplatňovať od 17. januára 2028 (po 18-mesačnom prechodnom období).

Posilní sa ním schopnosť Únie riešiť riziká pre bezpečnosť a verejný poriadok vyplývajúce zo zahraničných investícií. Na základe skúseností získaných od nadobudnutia účinnosti nariadenia o preverovaní PZI z roku 2019 sa v revidovanom rámci stanovuje spoločná minimálna úroveň harmonizácie v celej Únii. Jeho hlavným cieľom je odstrániť existujúce nedostatky vo vnútroštátnych systémoch preverovania, zlepšiť koordináciu medzi členskými štátmi a medzi členskými štátmi a Komisiou a zabezpečiť, aby sa potenciálne citlivé investície posudzovali jednotne na celom jednotnom trhu.

³⁴ NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY (EÚ) 2026/1386 zo 17. júna 2026 o preverovaní zahraničných investícií do Únie a o zrušení nariadenia (EÚ) 2019/452.

Kľúčovou inováciou je požiadavka, aby všetky členské štáty udržiavali funkčný vnútroštátny mechanizmus preverovania PZI *ex ante*. Nariadením sa zavádza aj spoločný minimálny rozsah pôsobnosti v súvislosti s transakciami, ktoré musia podliehať preverovaniu. Patria sem investície zahŕňajúce činnosti súvisiace s položkami s dvojakým použitím a vojenskými položkami, kritickými technológiami, ako sú polovodiče, kvantové technológie a umelá inteligencia, kritickou infraštruktúrou v sektoroch dopravy, energetiky a digitálnych technológií, kritickými surovinami, určitými systémovo dôležitými subjektmi finančného trhu a volebnou infraštruktúrou.

Revidovaný rámec rozširuje požiadavky na preverovanie na určité investície v rámci EÚ, ak je investor usadený v Únii v konečnom dôsledku vo vlastníctve alebo pod kontrolou osoby alebo subjektu z tretej krajiny. Rieši sa tým riziko obchádzania prostredníctvom zložitých vlastníckych štruktúr a zvyšuje transparentnosť, pokiaľ ide o konečný zdroj zahraničných investícií.

Nariadením sa ďalej harmonizujú kľúčové procesné aspekty vnútroštátnych systémov preverovania. Spoločné požiadavky zahŕňajú dvojfázový proces preskúmania, procesné záruky pre investorov, právomoci spätne preskúmať neoznámené transakcie a posilnené povinnosti týkajúce sa transparentnosti. Vnútroštátne orgány budú uplatňovať harmonizovanú lehotu 45 kalendárnych dní na počiatočné preverenie, ktorá umožní rýchle spracovanie väčšiny transakcií, ktoré nie sú citlivé, a zároveň zabezpečí dostatočnú kontrolu prípadov s vyšším rizikom.

Výrazne sa posilňuje aj spolupráca medzi členskými štátmi a Komisiou. Revidovaným mechanizmom spolupráce EÚ sa zavádzajú štruktúrovanejšie výmeny informácií, koordinácia transakcií zahŕňajúcich viaceré jurisdikcie a mechanizmus spätnej väzby, prostredníctvom ktorého členské štáty oznamujú výsledky vnútroštátnych postupov preverovania. Rámec je ďalej podporený databázou na úrovni EÚ, ktorá obsahuje informácie o investíciách oznámených v rámci mechanizmu spolupráce EÚ a výsledky vnútroštátnych preskúmaní od októbra 2020. V nariadení sa takisto stanovuje možnosť zriadiť na žiadosť aspoň deviatich členských štátov spoločný portál EÚ pre podania.

Očakáva sa, že revidovaný nariadením sa zvýši účinnosť, konzistentnosť a dôveryhodnosť rámca EÚ na preverovanie PZI. Zlepšením výmeny informácií, zvýšením transparentnosti a riešením konkrétnych nedostatkov v existujúcom rámci revidovaný rámec významne prispieva k ochrane bezpečnosti a verejného poriadku Únie pri súčasnom zachovaní otvorenosti EÚ voči zahraničným investíciám.