

Propuneri de modificare/completare/clarificare pentru Proiectul de lege pentru aprobarea OUG nr. 46/2022 privind măsurile de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2019/452 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 martie 2019 de stabilire a unui cadru pentru examinarea investițiilor străine directe în Uniune, precum și pentru modificarea și completarea Legii concurenței nr. 21/1996

În primul rând dorim să vă mulțumim pentru dialogul dintre Camera de Comerț Americană în România (AmCham Romania), Confederația Patronală Concordia, Consiliul Investitorilor Străini (FIC) și reprezentanții Consiliului Concurenței și cei din cadrul Comisiei pentru examinarea investițiilor străine directe (CEISD) cu privire la implementarea Regulamentului UE 2019/452. Considerăm că atragerea de noi investiții străine directe, dar și stimularea investițiilor deja prezente în România, reprezintă o soluție pentru a stabili și a crește constant economia.

În al doilea rând, așa cum am reiterat și în trecut, considerăm necesară și salutăm implementarea în legislația națională a Regulamentului (UE) nr. 2019/452 de stabilire a unui cadru pentru examinarea investițiilor străine directe în Uniune. Având în vedere complexitatea și multitudinea domeniilor care intră sub incidența actului normativ, dar și situațiile practice diverse, rămân cu siguranță la acest moment numeroase aspecte care necesită clarificări, dar care nu considerăm necesar a fi adresate la nivelul legislației primare, ci printr-un act subsecvent la nivelul legislației terțiare. În acest sens, dorim să subliniem importanța elaborării unor ghiduri privind măsurile de punere în aplicare și de asemenea, ne arătăm disponibilitatea de a lucra împreună cu autoritățile competente în domeniu la identificarea soluțiilor care să asigure un echilibru între procesul necesar de examinare a investițiilor și evitarea unei birocrății excesive și împovărătoare pentru viitorii investitori, astfel încât să asigurăm dezvoltarea economică și sustenabilă a României.

Art.	Text Proiect de lege/OUG	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII
Art. 3	Articolul 3 Investiții străine directe supuse autorizării (1) Sunt supuse examinării și avizării CEISD investițiile străine directe definite la art. 2 lit. b) și investițiile noi definite la art. 2 lit. c) care: a) au ca obiect domeniile de activitate prevăzute la art. 2 din Hotărârea Consiliului Suprem de Apărare a Țării nr. 73/2012 referitoare la aplicarea art. 6 alin. (9) din Legea Concurenței nr. 21/1996, republicată, cu modificările și completările ulterioare, prin raportare la criteriile prevăzute la art. 4 din Regulament; și b) a căror valoare depășește pragul de 2.000.000 de euro, calculat la cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României valabil pentru ultima zi a exercițiului financiar din anul anterior realizării operațiunii.(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) lit. b), pot fi supuse examinării și avizării CEISD,	Articolul 3 Investiții străine directe supuse autorizării (1) Sunt supuse examinării și avizării CEISD investițiile străine directe definite la art. 2 lit. b) și investițiile noi definite la art. 2 lit. c) care: a) au ca obiect domeniile de activitate prevăzute la art. 2 din Hotărârea Consiliului Suprem de Apărare a Țării nr. 73/2012 referitoare la aplicarea art. 6 alin. (9) din Legea Concurenței nr. 21/1996, republicată, cu modificările și completările ulterioare, prin raportare la criteriile prevăzute la art. 4 din Regulament; și b) a căror valoare depășește pragul de 4.000.000 euro, calculat la cursul de schimb comunicat de Banca Națională a României valabil pentru ultima zi a exercițiului financiar din anul anterior realizării	Mediul de afaceri propune ca pragurile de examinare să fie similare cu cele din Legea concurenței nr. 21/1996 care menționează faptul că obligația de notificare „se aplică operațiunilor de concentrare economică atunci când cifra de afaceri cumulată a întreprinderilor implicate în operațiune depășește echivalentul în lei a 10.000.000 euro și când cel puțin două dintre întreprinderile implicate au realizat pe teritoriul României, fiecare în parte, o cifră de afaceri mai mare decât echivalentul în lei a 4.000.000 euro.”

Art.	Text Proiect de lege/OUG	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII
	În condițiile prezentei ordonanțe de urgență, și investițiile străine directe care nu depășesc pragul de 2.000.000 euro, dacă, prin natura sau efectele sale potențiale, raportat la criteriile prevăzute la art. 4 din Regulament, pot avea impact asupra securității sau ordinii publice sau prezintă riscuri la adresa acestora.	operațiunii.(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) lit. b), pot fi supuse examinării și avizării CEISD, în condițiile prezentei ordonanțe de urgență, și investițiile străine directe care nu depășesc pragul de 4.000.000 euro, dacă, prin natura sau efectele sale potențiale, raportat la criteriile prevăzute la art. 4 din Regulament, pot avea impact asupra securității sau ordinii publice sau prezintă riscuri la adresa acestora.	În ceea ce privește pragul de 2.000.000 euro precizat în art. 3 alin. (1) lit. b) din OUG nr. 46/2022 referitor la investițiile străine directe și investițiile noi supuse autorizării, considerăm că acesta este un prag mult prea scăzut prin comparație cu pragurile de notificare din domeniul concentrărilor economice, având ca efect direct instituirea obligației de depunere a cererii de autorizare în sarcina unui număr mare de investitori, îngreunând totodată activitatea CEISD. În acest sens, considerăm că trebuie clarificată și situația actelor premergătoare unei investiții străine (studii de piață, realizarea de planuri de investiții, studii de fezabilitate, proiectare, pre-contractare, planificare preliminară etc.) care valoric vor rămâne sub valoarea pragului de raportare, dar care sunt efectuate în vederea investiției. Cu alte cuvinte, în ce măsură astfel de acțiuni (sau ce tipuri/categorii de acțiuni) pot fi efectuate anterior obținerii autorizării investiției străine directe.

Propuneri de modificare privind Proiectul de Instrucțiuni emise în aplicarea art. 3 alin. (5) din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 46/2022 privind măsurile de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2019/452 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 martie 2019 de stabilire a unui cadru pentru examinarea investițiilor străine directe în Uniune, precum și pentru modificarea și completarea Legii concurenței nr. 21/1996

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
Art. 3	(1) Valoarea investiției este reprezentată de valoarea fondurilor puse la dispoziție de către investitor. (2) Fondurile reprezintă suma totală a tuturor contraprestațiilor care au fost sau vor fi furnizate în contextul investiției de către sau în numele investitorului care este parte la operațiune, inclusiv plăți prin instrumente de plată fără numerar, active corporale sau necorporale, acțiuni sau transferuri de proprietate, remiterea de datorie, compensații, servicii sau orice alte contraprestații în natură.	(1) Valoarea investiției este reprezentată de valoarea fondurilor puse la dispoziție de către investitor. (2) Fondurile reprezintă suma totală a tuturor contraprestațiilor care au fost sau vor fi furnizate direct sau indirect în contextul investiției de către sa în numele investitorului care este parte la operațiune, inclusiv plăți prin instrumente de plată fără numerar, active corporale sau necorporale, acțiuni sau transferuri de proprietate, remiterea de datorie, compensații, servicii sau orice alte contraprestații în natură. Se adaugă un nou aliniat: (3) În cazul investițiilor noi, fondurile reprezintă suma cheltuielilor alocate investiției, fiind însă excluse alte categorii de costuri operaționale curente efectuate de investitor pentru scopul demarării activității unei întreprinderi noi precum costurile aferente chiriei, consumabilelor, salariilor personalului etc., extinderii capacității unei întreprinderi existente, sau, respectiv, diversificării producției unei întreprinderi prin produse care nu au fost fabricate anterior sau o schimbare	Adăugarea expresiei „direct sau indirect” asigură claritate asupra tuturor tipurilor de finanțare, incluzând tranzacțiile care nu sunt realizate în mod direct de investitor, ci prin entități intermediare sau structuri asociate. Această modificare aliniază definiția cu standardele internaționale privind transparența investițiilor. Eliminarea expresiei „în numele investitorului” este necesară deoarece este ambiguă și ar putea genera interpretări contradictorii. În unele situații, o contraprestație realizată de o parte terță nu ar trebui să fie considerată ca făcând parte din valoarea investiției, decât dacă există un control sau un beneficiu direct pentru investitor. Modificarea sugerată [adăugarea alineatului nr. (3)] are în vedere reglementarea situației investițiilor noi, care prin ipoteză nu presupun o contraprestație. În cazul investițiilor noi, relevante pentru scopul evaluării pragului de notificare sunt acele costuri efectiv asociate cu dezvoltarea avută în vedere. De asemenea, considerăm că trebuie prevăzut <i>expresis verbis</i> faptul că sunt excluse acele elemente de cost care nu sunt efectiv asociate cu investiția, precum chirii, consumabile etc.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
		fundamentală a procesului general de producție al unei întreprinderi existente.	
Art. 4	(1) Valoarea investiției se determină după cum urmează: a) În cazul în care investițiile sunt realizate prin dobândirea de titluri de participare - reprezentând acțiuni sau părți sociale, valoarea investiției se determină prin luarea în considerare a prețului plătit pentru titlurile de participare și/sau a capitalului pus la dispoziție de către investitor, după caz. b) În cazul dobândirii de titluri de participare prin majorare sau orice altă formă de aport la capitalul social, care nu presupune transferul de titluri de participare, valoarea investiției constă în valoarea totală a aportului, atât valoarea nominală a titlurilor subscrise, cât și prima de emisiune.	(1) Valoarea investiției se determină după cum urmează: a) În cazul în care investițiile sunt realizate prin dobândirea de titluri de participare - reprezentând acțiuni sau părți sociale, valoarea investiției se determină prin luarea în considerare a prețului plătit pentru titlurile de participare și/sau a capitalului pus la dispoziție de către investitor, după caz. Dacă transferul nu implică un preț de achiziție, valoarea investiției se stabilește pe baza valorii de piață, valorii contabile sau valorii utilizate pentru scopuri fiscale, în această ordine, în funcție de disponibilitatea determinării fiecărei valori. Pentru evitarea oricărui dubiu, dacă transferul nu implică un preț de achiziție, în măsura disponibilității, pot fi folosite rapoarte de evaluare care să determine valoarea investiției. b) În cazul dobândirii de titluri de participare prin majorare sau orice altă formă de aport la capitalul social, care nu presupune transferul de titluri de participare, valoarea investiției constă în valoarea totală a aportului efectuat, incluzând, atât valoarea nominală a titlurilor subscrise, cât și prima de emisiune dacă aceasta este aplicabilă. Pentru claritate, ipoteza dobândirii de titluri de participare prin majorare sau orice altă formă de aport la capitalul social are în vedere situația intervenirii unei modificări cu privire la structura deținerilor de părți sociale sau	Eliminarea sintagmei „și a capitalului pus la dispoziție de către investitor, după caz” este necesară pentru claritatea ipotezei avute în vedere, respectiv achiziția de acțiuni/părți sociale, pentru a o diferenția de operațiunea de majorare a capitalului social, reglementată la litera b) mai jos. Amendamentul propus este impus de necesitatea prevederii modalității de calcul a valorii investiției în cazul în care dobândirea titlurilor de participare nu implică un preț de achiziție. Se aplică exclusiv la transferul de titluri între investitori și acoperă mai multe modalități de transfer: - cumpărare - valoarea investiției = prețul efectiv plătit. - donație, moștenire, alte transferuri - valoarea investiției = valoarea de piață, contabilă, fiscală, în ordinea menționată și în funcție de disponibilitatea fiecărei valori. Modificarea de la lit (b) are scop de clarificare. Scenariul discutat este aplicabil exclusiv la majorarea de capital și aporturile la capitalul social, fără a include achiziția de titluri existente. Valoarea investiției este dată de suma aportată, incluzând: - valoarea nominală a titlurilor subscrise; - prima de emisiune, dacă există.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
	c) În toate celelalte cazuri de investiții care nu presupun plata unui preț, valoarea investiției se determină ca valoarea de piață a titlurilor de participare/ activelor dobândite stabilită pe baza propriilor evaluări întocmite de dobânditor pentru scopul operațiunilor în cauză.	acțiuni, prin apariția unui nou asociat sau acționar, care nu deținea anterior controlul. În acest sens, infuzia de capital sau orice altă formă de aport la capitalul social efectuată de către un asociat sau acționar existent nu constituie investiție străină directă, respectiv investiție din Uniunea Europeană potrivit prevederilor OUG nr. 46/2022. c) În toate celelalte cazuri de investiții care nu presupun plata unui preț și care nu constau în dobândirea de titluri de participare prin transfer de la un deținător existent,, valoarea investiției se determină ca valoarea de piață a titlurilor de participare/ activelor dobândite stabilită pe baza propriilor evaluări întocmite de dobânditor pentru scopul operațiunilor în cauză.	În plus, propunem introducerea tezei finale, pentru a clarifica situațiile în care are loc o majorare de capital, o infuzie de capital, sau se aduce ca aport un bun de către un asociat/acționar existent, cu scopul de a exista/crea lichidități în societate, fără ca aceasta să determine vreo modificare în structura deținerilor de părți sociale sau acțiuni. În practică, acest gen de operațiuni au loc cu o anumită frecvență în viața unei societăți, iar din punctul nostru de vedere, astfel de infuzii de capital nu sunt în măsură să conducă la nicio modificare în situația societății, care să necesite examinarea și avizarea conform OUG nr. 46/2022 - având în vedere obiectivul urmărit de legislația privind investițiile străine directe, respectiv protecția securității naționale și asigurarea garanțiilor de protecție a ordinii publice. În concret, câtă vreme aceste infuzii de capital nu produc nicio modificare care ar putea fi de natură a conduce la riscuri din perspectiva securității naționale, includerea acestora în sfera de aplicare a OUG nr. 46/2022 nu este oportună, îngreunând activitatea autorității cu spețe ne-relevante prin prisma activității desfășurate, și, totodată, constituind o barieră de nedorit în calea fluxurilor de capital care trebuie să se realizeze cu o anumită rapiditate și în mod liber, în contextul unei economii de piață.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
	(2) Dacă dobândirea titlurilor de participare, respectiv a activelor se realizează într-o manieră mixtă, prin combinarea unora dintre modalitățile prevăzute la alin. (1), valoarea investiției este reprezentată de capitalul total investit, determinat potrivit regulilor aplicabile fiecăreia dintre operațiuni. (3) În cazul în care contraprestația constă în alte active, servicii, interese sau alte contraprestații în natură, valoarea acestora este valoarea lor justă de piață la data la care părțile depun cererea de autorizare. (4) În cazul în care tranzacția constă într-un împrumut sau un acord de finanțare, contraprestația include valoarea totală a împrumutului, inclusiv dobânzile aferente, sau a unui acord de finanțare similar, pus la dispoziție sau furnizat de investitor sau investitorului care este parte la operațiune.	(2) Dacă dobândirea titlurilor de participare, respectiv a activelor se realizează într-o manieră mixtă, prin combinarea unora dintre modalitățile prevăzute în prezentul articol la alin. (1), valoarea investiției se determină prin aplicarea cumulativă a regulilor specifice fiecărei operațiuni, rezultând astfel capitalul total investit. (3) În cazul în care contraprestația pentru dobândirea de titluri de participare/active constă în alte active, servicii, interese sau alte contraprestații în natură, valoarea acestora este determinată la valoarea lor justă de piață la data la care părțile depun cererea de autorizare, fie că acesta este acordat de investitor unei părți implicate în operațiune, fie că este contractat de investitor pentru finanțarea tranzacției. (4) În cazul în care tranzacția constă într-un împrumut sau un acord de finanțare, valoarea investiției contraprestația include valoarea totală a împrumutului, inclusiv dobânzile aferente, sau a unui acord de finanțare similar, pus la dispoziție de investitor sau furnizat investitorului care este parte la operațiune, fie că acesta este acordat de investitor unei părți	Modificarea de la lit (c) clarifică pentru evitarea reglementării unor situații deja reglementate la lit. a). Scenariul se aplică la alte investiții care nu presupun titluri de participare și nu implică o plată. Aceasta include: • aporturi în natură - ex. un teren; • fuziuni și divizări Modificarea de la alin. (2) este menită să clarifice faptul că, dacă o investiție combină mai multe modalități dintre cele de la a)-c), valoarea investiției se determină aplicând regulile specifice fiecărei modalități utilizate, iar valoarea investiției este suma rezultată. Modificarea de la alin (3) clarifică noțiunea de valoare justă de piață în sensul ca aceasta este data de preț la care un activ ar putea fi tranzacționat între părți independente, în condiții normale de piață. Modificarea de la alin (4) reflectă mai clar ipoteza avută în vedere, respectiv investiția prin furnizarea de împrumut. Includerea dobânzilor în suma aferentă investiției nu are logică, fiind vorba de sume pe care societatea/împrumutatul le va rambursa către finanțator și nu sume pe care finanțatorul le-a pus la dispoziția societății. În plus, dobânda nu poate fi calculată în toate

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
		implicate în operațiune, fie că este contractat de investitor pentru finanțarea tranzacției.	cazurile în avans, depinzând de termenul de rambursare (mai ales în cazul împrumuturilor de tip „revolving”). De asemenea, teza finală vizează evitarea interpretării în sensul că orice împrumut acordat investitorului parte în operațiune ar intra în noțiunea de investiție, chiar dacă împrumutul nu ar avea legătură cu investiția ce face obiectul notificării (clarificarea faptului ca este relevant pentru noțiunea de investiție ca împrumutul acordat unei părți în vederea investiției sau contractat de o parte pentru finanțarea investiției). De asemenea, este necesară eliminarea trimiterii la împrumutul „furnizat investitorului” pentru că într-o astfel de situație nu mai suntem în prezența unei investiții a investitorului. Un eventual împrumut furnizat investitorului poate fi luat în calcul în două ipoteze: (i) dacă cel ce dă împrumutul este calificat el însuși „investitor” și atunci calculul investiției îl privește pe împrumutător în calitate de investitor sau (ii) când suma este alocabilă investitorului la momentul punerii la dispoziție a acestei sume de către investitor către societatea/activitatea în care investește. Altfel, simplul împrumut nu poate fi calificat ca investiție, atâta timp cât banii nu sunt alocați efectiv desfășurării unei activități. Această clarificare are impact și în ceea ce privește interdicția punerii în aplicare a investiției străine directe. Modificarea de la alin (5) propune clarificarea faptului că este inclusă în valoarea investiției doar partea efectiv convertită. Astfel valoarea
	(5) În cazul în care operațiunea constă în sau include conversia unei participații în capitaluri proprii dobândite anterior de	(5) În cazul în care operațiunea constă în sau include conversia unei participații în capitaluri proprii dobândite anterior de investitor care	

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
	investitor care este parte la tranzacție, contraprestația include ceea ce a fost plătit de către investitor sau în numele acestuia pentru a achiziționa inițial capitalul propriu, în plus față de orice altă contraprestație plătită sau care urmează să fie plătită în legătură cu conversia. (6) În cazul în care contraprestația include titluri tranzacționate la o bursă de valori mobiliare, valoarea este prețul de închidere a valorilor mobiliare la bursa la care valorile mobiliare sunt tranzacționate în ziua de tranzacționare imediat anterioară datei depunerii cererii de autorizare sau dacă valorile mobiliare nu au fost tranzacționate în acea zi, ultimul preț de închidere publicat. (7) În cazul în care o investiție se va efectua în mai multe etape, valoarea investiției se determină prin cumularea valorilor aferente fiecărei etape. (8) În cazul în care investiția presupune și prestații patrimoniale afectate de termene sau condiții, care, prin obiect, natură sau	este parte la tranzacție, contraprestația/ valoarea investiției include suma plătită de investitor pentru a dobândi participația respectivă, dar numai în măsura în care aceasta este efectiv implicată în operațiunea de conversie, precum și include ceea ce a fost plătit de către investitor sau în numele acestuia pentru a achiziționa inițial capitalul propriu, în plus față de orice altă contraprestație plătită sau care urmează să fie plătită în legătură cu conversia. (6) În cazul în care contraprestația include titluri tranzacționate la o bursă de valori mobiliare, valoarea contraprestației este prețul de închidere a valorilor mobiliare la bursa la care valorile mobiliare sunt tranzacționate în ziua de tranzacționare imediat anterioară datei depunerii cererii de autorizare a investiției pentru care se ia în considerare contraprestația. Dacă nu a existat tranzacționare în acea zi, se utilizează ultimul preț de închidere publicat. (7) În cazul în care o investiție se va efectua în mai multe etape, dar în baza aceleiași rezoluții investiționale, valoarea investiției se determină prin cumularea valorilor aferente fiecărei etape. Investitorii au obligația de a depune cererea de autorizare prevăzută de art. 4 alin. 2 din OUG nr. 46/2022 la momentul atingerii pragului prevăzut de art. 3 alin. 1 lit. b) din OUG nr. 46/2022. (8) În cazul în care investiția presupune și prestații patrimoniale afectate de termene sau condiții, care, prin obiect, natură sau finalitate,	investiției este dată de ceea ce investitorul a plătit inițial plus costurile conversiei, doar pentru participațiile implicate în tranzacție. Modificarea de la alin (6) propune reformularea doar pentru claritate, în sensul că, dacă nu există un preț de închidere în ziua anterioară, se va avea în vedere ultimul preț publicat. Alin (7) - Introducerea conceptului de unicitate a „rezoluției investiționale” este necesară pentru a asigura că investițiile etapizate, dar parte dintr-un plan strategic coerent, sunt tratate unitar. Această clarificare previne riscul ca investitorii să fie obligați să depună notificări multiple pentru aceeași investiție, oferind astfel o abordare mai eficientă și predictibilă. În plus, se asigură că autoritățile au o imagine completă a impactului investiției asupra economiei naționale. În același timp, menționarea unicității rezoluției investiționale asigură certitudine juridică în ceea ce privește eventuale investiții de tip M&A care au

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
	finalitate, sunt considerate a fi stabilite în scopul realizării investiției, valoarea totală a investiției include și valoarea acestora. (9) Când o investiție face parte dintr-o tranzacție multi-jurisdicțională, iar prețul alocat pentru întreprinderea/activele din România nu este individualizat separat, la determinarea valorii investiției se iau în considerare propriile evaluări furnizate de părți. În caz contrar, valoarea investiției va fi considerată valoarea totală a tranzacției multi-jurisdicționale.	sunt considerate a fi stabilite în scopul realizării investiției, valoarea totală a investiției include și valoarea acestora. (9) Când o investiție face parte dintr-o tranzacție multi-jurisdicțională, iar prețul alocat pentru întreprinderea/activele din România nu este individualizat separat, la determinarea valorii investiției se iau în considerare propriile evaluări furnizate de părți În absența unor astfel de evaluări, valoarea investiției va fi determinată prin împărțirea valorii totale a tranzacției multi-jurisdicționale la numărul de jurisdicții implicate în operațiune. (10) La determinarea valorii investiției nu vor fi luate în considerare sume provenite din: fonduri europene, granturi și subvenții acordate din fonduri ale Uniunii Europene și sume aferente unor scheme de ajutor de stat acordate de statele membre ale Uniunii Europene investitorului din Uniunea Europeană.	loc între aceleași persoane/întreprinderi și care nu ar trebui să fie cumulate, atâta timp cât nu au la bază o singură rezoluție investițională. Clarificarea privind momentul depunerii cererii de autorizare elimină incertitudinea cu privire la obligațiile investitorilor și asigură conformitatea cu pragurile stabilite. Prin această precizare, se evită situațiile în care investitorii depun cereri în mod arbitrar, contribuind la o aplicare mai uniformă a reglementărilor FDI. Modificarea de la alin (9) propune modificarea prezumției standard în sensul că în scenariul în care părțile nu furnizează evaluări, investiția să nu fie automat echivalată cu întreaga valoare a investiției multi-jurisdicționale, ci să existe o prezumție de egalitate între jurisdicțiile implicate. (de exemplu, dacă se realizează o investiție de 3 mil. Euro în România și Ungaria, iar părțile nu detaliază cum va fi împărțită, conform reglementării inițiale, întreaga valoare de 3 mil va fi luată în considerare pentru calculul pragului; în versiunea modificată, valoarea de 3 mil. Euro se împarte la numărul jurisdicțiilor implicate, respectiv 2, prin urmare, valoarea investiției în România ar fi de 1,5 mil. Euro. Alin (10) Această clarificare aliniază legislația românească la standardele europene privind excluderea finanțărilor publice din calculul investițiilor private. Este important să se facă distincția între investițiile private și fondurile publice pentru a evita raportări eronate și evaluări distorsionate ale impactului economic.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
Art. 5	În vederea demonstrării intenției de a realiza o investiție, părțile trebuie să prezinte un document, antecontract, contract sau orice alt acord care să demonstreze fără dubii intenția de realizare a investiției străine.	În vederea demonstrării intenției de a realiza o investiție, părțile trebuie să prezinte un antecontract, contract, decizie a asociatului unic/hotărâre a adunării generale a acționarilor sau a organelor de administrare, după caz, sau orice alt acord sau document , care să demonstreze în mod rezonabil intenția de realizare a investiției străine. Se propune introducerea a 3 aliniate suplimentare: (2) În ipoteza notificării unui pachet de investiții noi, sub forma unui plan de afaceri sau plan de investiții, pentru demonstrarea intenției de realizare a investiției partea notificatoare trebuie să prezinte un document intern angajant, precum o hotărâre a adunării generale a asociaților, o decizie a consiliului de administrație sau un document similar, asumat de conducerea societății care să prezinte obiectivele investiționale intenționat a fi realizate într-o perioadă de timp rezonabilă, care să nu depășească un orizont de timp de 2 ani. În acest caz, investorului depune și parcurge o singură procedură de notificare în vederea examinării din perspectiva prevederilor OUG nr. 46/2022. (3) Pentru ipoteza reglementată la alin. (2), în cazul în care intervin modificări ale planului de investiții în sensul adăugării unor obiective investiționale noi sau renunțării la anumite obiective investiționale pe parcursul implementării planului de investiții, partea	Introducerea acestor documente suplimentare oferă investitorilor mai multe opțiuni pentru dovedirea intenției lor și corespunde practicilor comerciale obișnuite în structurile corporative. Modificările propuse se circumscriu ipotezei acceptate în practica secretariatului CEISD de a notifica un plan de investiții prin intermediul unei singure notificări, o soluție extrem de eficientă pentru toate părțile implicate. Sub un prim aspect, propunem indicarea exemplificativă a documentelor interne care pot sta la baza unei astfel de notificări, având în vedere cele mai des întâlnite acte interne emise de societăți în acest scop. Totodată, pentru a asigura un orizont de timp rezonabil, având în vedere că în anumite cazuri complexitatea proiectelor nu permite realizarea unei investiții într-un singur an financiar, propunem un orizont temporal de 2 ani, care se apropie mai mult de realitatea întâlnită în practica societăților cu privire la realizarea de investiții. În al doilea rând, propunem reglementarea cazului în care, cum este de altfel firesc în viața comercială a unei societăți, intervin modificări în planul de investiții, fie în sensul renunțării la anumite investiții, din diferite motive (e.g., costurile mult mai ridicate decât cele estimate inițial care fac proiectul nefiabil), fie în sensul adăugării unui obiectiv investițional nou. Considerăm că scopul legislației privind investițiile străine directe este complet atins, fiind ponderată

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
		notificatoare are obligația de a informa Consiliul Concurenței, autoritate ce asigură secretariatului CEISD potrivit OUG nr. 46/2022. În cazul în care modificările intervenite în planul de afaceri conțin obiective investiționale noi, investitorul are obligația de a furniza toate informațiile prevăzute în capitolul 2 Secțiunea (B) din Anexa nr. 1 la Regulamentul de organizare și funcționare a Comisiei pentru examinarea investițiilor străine directe, din 28.10.2022, aprobat prin Hotărârea de Guvern nr. 1326/2022 cu privire la obiectivul investițional nou. În cazul în care se renunță doar la o parte din investițiile notificate prin planul investițional sau planul de afaceri, investitorul nu are obligația de a transmite o nouă notificare, ci va informa secretariatul CEISD cu privire la aceste modificări printr-o adresă oficială. (4) În cazul în care investitorul ia decizia de a abandona o investiție pe parcursul examinării cererii de autorizare, însă înainte de emiterea deciziei, respectiv adresei de către Consiliul Concurenței, contribuția de examinare se restituie, astfel cum prevăd dispozițiile art. 312 alin. (1), teza finală din Legea concurenței nr. 21/1996, republicată, cu modificările și completările ulterioare.	totodată sarcina care îi revine investitorului în aceste cazuri, astfel încât procedura din această materie să nu devină o barieră în calea investițiilor absolut esențiale într-o economie de piață sănătoasă. Nu în ultimul rând, considerăm că restituirea contribuției de examinare în acele cazuri în care nu s-a emis o decizie/adresă de către Consiliul Concurenței, se circumscrie ipotezei reglementate de art. 312 alin. (1), teza finală din Legea concurenței nr. 21/1996 întrucât câtă vreme proiectul notificat nu se realizează, suntem în afara condiției reglementate prin OUG nr. 46/2022 în sensul în care în fapt nu există fonduri care să fie destinate desfășurării unei activități economice în România. Mai mult, nu există nicio modificare în structura pieței susceptibilă să facă obiectul unei autorizări din perspectiva OUG nr. 46/2022.
Art. 6	Cererea de autorizare va fi depusă după finalizarea negocierilor, după momentul stabilirii celor mai importante aspecte ale operațiunii, dar înainte de punerea în aplicare a investiției. Cu titlu de exemplu,	(1) Cererea de autorizare va fi depusă după finalizarea negocierilor, după momentul stabilirii celor mai importante aspecte ale operațiunii, dar înainte de punerea în aplicare a investiției. Cu titlu de exemplu, fără ca lista să fie	Această modificare clarifică momentul exact al punerii în aplicare a investiției, prevenind interpretările diferite care ar putea duce la sancțiuni nejustificate.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
	fără ca lista să fie exhaustivă, prețul, modalitatea de finanțare, părțile, obiectul reprezintă aspecte importante ale operațiunii.	exhaustivă, prețul, modalitatea de finanțare, părțile, obiectul reprezintă aspecte importante ale operațiunii. Se propune introducerea unui nou aliniat: (2) Noțiunea de „punere în aplicare” se interpretează în sensul prevederilor art. 13 alin. (6) și (7) din Legea concurenței nr. 21/1996, republicată, cu modificările și completările ulterioare, urmând a fi avute în vedere și prevederile art. 18 din Regulamentul privind concentrările din 20.07.2027, pus în aplicare prin Ordinul nr. 431/2017. Pentru claritate, în mod special în cazul investițiilor noi, există o serie de acte preparatorii, reversibile, care nu constituie acte de punere în aplicare în accepțiunea OUG nr. 46/2022, precum: achiziția unui teren, sau edificarea și amenajarea unei construcții (e.g., magazine, depozit), până la momentul exploatării comerciale a acesteia prin inaugurare/deschidere/dare în folosință. În acest scop, punerea în aplicare a investiției are loc atunci când investitorul, direct sau indirect, inițiază desfășurarea activității economice, prin intermediul investiției, pe teritoriul României.	Modificarea propusă vizează introducerea unei clarificări suplimentare, care să vizeze definirea noțiunii de „punere în aplicare a investiției”. În practica mediului de afaceri, definirea noțiunii de „punere în aplicare” este necesară pentru a asigura claritate și previzibilitate în aplicarea legislației privind investițiile străine directe. În ceea ce privește investițiile realizate prin dobândirea controlului în accepțiunea legislației privind concentrările economice, precum și în cazul investițiilor noi, pentru identitate de rațiune, considerăm oportună preluarea reglementării incluse în art. 18 din Regulamentul privind concentrările economice din 20.07.2017 (“Regulamentul privind Concentrările Economice”). Cu privire la investițiile noi, în succesiunea derulării unui astfel de proiect există o serie de pași preliminari necesar a fi efectuați, înainte să existe certitudine cu privire la decizia finală de a efectua o investiție: cu titlu de exemplu, achiziția unui teren, cu privire la care nu s-a luat decizia fermă a unei anumite destinații comerciale avută în vedere sau, chiar dacă există o destinație stabilită, asupra investiției planează o serie de incertitudini cu privire la viabilitatea proiectului avut în vedere (e.g., nu există încă autorizațiile tehnice necesare pentru a considera proiectul viabil la momentul achiziției inițiale a terenului); prin ipoteză, în acest cazuri valoarea ce poate fi

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
			asociată pașilor preliminari depășește pragul monetar de 2,000,000 EUR. Având în vedere că (i) investițiile străine directe se realizează de obicei pe parcursul mai multor etape, extinse în timp, neexistând de regulă vizibilitate cu privire la momentul de finalizare al acestora și (ii) lipsa unor prevederi concrete care să reglementeze în detaliu întinderea noțiunii de „punere în aplicare a investiției străine directe”, în practică se pune întrebarea în ce măsură anumite acte preparatorii, de realizare a investiției străine directe, ar putea reprezenta o punere în aplicare a acestora. Din perspectiva unei aplicări eficiente a cadrului de control a investițiilor străine directe, apreciem că noțiunea de „punere în aplicare a investiției străine directe” ar trebui interpretată în mod analogic/în strânsă corelare cu noțiunea de „punere în aplicare a concentrărilor economice”. Această interpretare se impune a fortiori având în vedere că definiția investiției străine directă trimite la noțiunile de control, respectiv de întreprindere, noțiuni care sunt incidente și operațiunilor de concentrare economică în dreptul concurenței. În concret, punerea în aplicare a concentrărilor economice este interpretată ca reprezentând acele măsuri care conduc la modificarea pe piață a comportamentului unei societăți, astfel cum rezultă din măsurile de aplicare exemplificate în art. 18 din Regulamentul privind Concentrările

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
			Economice¹. Mai mult, având în vedere că măsurile de punere în aplicare precizate nu includ achiziția în sine a unei întreprinderi, rezultă că măsura de cumpărare a unei întreprinderi anterior autorizării acestei operațiuni nu reprezintă o măsură de punere în aplicare a operațiunii de concentrare economică supusă notificării. Transpusă la cadrul de reglementare cu privire la examinarea investițiilor străine directe, această interpretare conduce la concluzia că punerea în aplicare a investiției străine directe ar fi reprezentată nu de o etapă preparatorie a realizării acesteia, ci doar de punerea pe piață/exploatarea comercială a acesteia. Această interpretare se impune de altfel și prin corelare cu definiția investiției străine directe, astfel cum este prevăzută de art. 2 lit. b) din OUG nr. 46/2022,

¹ „Art. 18. - Măsurile de punere în aplicare

Reprezintă măsuri de punere în aplicare a unei concentrări economice, în special, următoarele:

- a) intrarea întreprinderii achiziționate pe o altă/nouă piață, determinată de strategia de afaceri a achizitorului, respectiv a părților la controlul în comun;
- b) ieșirea întreprinderii achiziționate de pe piața pe care activa;
- c) modificarea obiectului de activitate al întreprinderii achiziționate;
- d) exercitarea drepturilor de vot dobândite pentru numirea de membri în organele de conducere ale întreprinderii;
- e) exercitarea drepturilor de vot dobândite pentru adoptarea bugetului de venituri și cheltuieli al întreprinderii;
- f) exercitarea drepturilor de vot dobândite pentru adoptarea planului de afaceri al întreprinderii;
- g) exercitarea drepturilor de vot dobândite pentru adoptarea planului de investiții al întreprinderii achiziționate;
- h) schimbarea denumirii întreprinderii achiziționate;
- i) restructurarea, închiderea sau divizarea întreprinderii achiziționate;
- j) vânzarea de active aparținând întreprinderii achiziționate;
- k) concedierea angajaților întreprinderii achiziționate;
- l) încheierea sau rezilierea unor contracte pe termen lung sau a altor acorduri importante încheiate cu terți;
- m) listarea (cotarea) întreprinderii achiziționate la bursa de valori.”

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
			respectiv art. 2 din Regulamentul (UE) 2019/452 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 martie 2019 de stabilire a unui cadru pentru examinarea investițiilor străine directe în Uniune, care este inerent legată de desfășurarea unei activități economice². Prin urmare, considerăm necesară includerea definiției poziția Consiliului Concurenței, de clarificare a întinderii noțiunii de „punere în aplicare”, inclusiv cu privire la scenariile detaliate mai jos. 2.1. Scenariul #1. Ipoteza unei investiții sub forma edificării și amenajării unei construcții noi În acest scenariu, investiția directă parcurge mai multe etape care pot avea o întindere variabilă în timp. În principiu, aceasta implică etape de la planificarea investiției până la achiziția unui teren, obținerea tuturor autorizațiilor necesare pentru edificarea construcției, asigurarea fondurilor necesare pentru investiții (e.g., contractarea de împrumuturi de la terți (bănci) sau a unor împrumuturi intragrup), negocierea și încheierea contractelor de închiriere a spațiului comercial, precum și amenajarea acestuia. Există posibilitatea ca toate aceste etape preliminare să conducă la o sumă „investită” care depășește plafonul de 2.000.000 Euro.

² „investiție străină directă - investiție de orice natură efectuată de un investitor străin cu scopul de a stabili sau de a menține legături durabile și directe între investitorul străin și antreprenorul sau întreprinderea cărora le sunt destinate aceste fonduri pentru desfășurarea unei activități economice în România, inclusiv investițiile care permit o participare efectivă la administrarea sau la controlul unei întreprinderi care desfășoară o activitate economică.”

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
			Din această perspectivă, pentru a evita crearea unor blocaje artificiale pe fluxul de investiții și având în vedere considerentele juridice din secțiunea de mai sus, considerăm că se impune o interpretare eficientă a noțiunii de „punere în aplicare a investiției străine directe” în sensul în care punerea în aplicare a unei investiții sub forma edificării și amenajării unei construcții se realizează/pune în aplicare la momentul exploatării comerciale a investiției. În mod concret, o astfel de interpretare are în vedere momentul deschiderii/inaugurării și începerii activității comerciale cu privire la construcția respectivă. 2.2. Scenariul #2. Ipoteza unei investiții sub forma achiziționării unui teren În acest scenariu, investiția directă poate parcurge mai multe etape, și anume de la momentul planificării investiției străine directe, până la momentul achiziționării terenului și exploatării prin afectarea acestuia la o activitate comercială. În ipoteza prezentă avem în vedere în special posibilitatea ca terenul achiziționat să nu fie exploatat imediat, respectiv să nu fie afectat imediat unei activități comerciale – din diverse considerente, fie pentru că nu există o decizie comercială finală cu privire la destinația acestuia, fie pentru că încă planează incertitudine cu privire la viabilitatea proiectului economic intenționat a fi dezvoltat, cu titlu de exemplu din perspectiva necesității obținerii unor autorizații specifice cu

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
			privire la activitatea intenționat a fi desfășurată, și care încă nu au fost obținute. În opinia noastră, investiția efectuată prin achiziționarea unui teren trebuie notificată anterior efectuării primului act de exploatare comercială (e.g., darea în arendă), și implicit după dobândirea proprietății, având în vedere că terenul în sine nu poate fi asimilat noțiunii de întreprindere de care investiția străină directă este inerent legată, ci exploatarea comercială a acestuia ar putea conduce la existența/extinderea unei întreprinderi. Orice interpretare contrară ar îngreuna fluxurile investiționale, fiind necesară implementarea unui mecanism contractuale (i.e., încheierea unei promisiuni de vânzare-cumpărare și perfectarea vânzării-cumpărării după obținerea autorizării investiției străine directe) care nu se justifică din prisma obiectivelor urmărite prin OUG nr. 46/2022. Prin urmare, obligația de autorizare din perspectiva regulilor privind investițiile străine directe trebuie să fie îndeplinită până la momentul efectuării primului act de exploatare comercială (e.g., darea în arendă), acest moment reprezentând „punerea în aplicare a unei investiții străine directe” în accepțiunea art. 5 din OUG nr. 46/2022. 2.3. Scenariul #3. Ipoteza unei investiții sub forma edificării și amenajării unei galerii comerciale destinată închirierii, pe terenul

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
			achiziționat anterior (pe care se află un magazin deja construit) În mod similar scenariilor prezentate anterior, în special Scenariul #1, aceeași rațiune juridică subzistă și pentru cazul unei investiții constând în edificarea și amenajarea unei galerii comerciale destinată închirierii, ipoteza fiind aceea a pre-existenței unui teren și a unei construcții edificate în acel loc. Având în vedere că până la momentul operaționalizării galeriei comerciale, prin deschiderea/inaugurarea și începerea activității comerciale a magazinului respectiv, nu există o exploatare comercială a investiției realizate, prin urmare nu există o întreprindere în accepțiunea legii concurenței, toate actele preparatorii realizate până la acel moment pentru edificarea și amenajarea galeriei comerciale nu constituie o punere în aplicare a investiției. Pentru claritate, precizăm că similar ipotezei de lucru prezentate în Scenariul #1, există posibilitatea ca toate aceste etape preliminare să conducă la sume „investite”, i.e. costuri, care depășesc plafonul de 2.000.000 Euro. Prin urmare, în opinia noastră, punerea în aplicare a investiției se realizează începând cu momentul deschiderii/inaugurării galeriei comerciale, moment la care începe activitate comercială a galeriei comerciale respective, indiferent de momentul la care este atins pragul de 2.000.000 Euro urmare a

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVATII/ MOTIVARE
			lucrărilor de edificare și amenajare realizate în pregătirea spațiului comercial pentru închiriere. În lumina exemplelor ilustrate anterior, pentru asigurarea unui just echilibru între interesul public avut în vedere de legiuitor și interesul privat al investitorului, apreciem că modificarea sugerată păstrează litera și spiritul OUG nr. 46/2022, și permit în continuare examinarea investițiilor, din perspectiva riscurilor pe care le-ar putea prezenta la adresa securității naționale, de o manieră la fel de utilă.
Art. 7	Nou-introdus	(1) Investițiile care presupun exclusiv dobândirea de teren, cu excepția terenului agricol, sunt supuse examinării OUG nr. 46/2022 doar în măsura în care vor fi realizate în proximitatea unor obiective militare, aeroporturi, porturi sau infrastructură critică. (2) Nu constituie investiție din Uniunea Europeană sau investiție nouă din Uniunea Europeană o operațiune de restructurare internă, realizată în cadrul aceluiași grup de societăți. Astfel de operațiuni de restructurare cuprind, cu titlu de exemplu, interpunerea unui alte entități din cadrul grupul pe lanțul de dețineri sau scurtarea lanțului de dețineri prin eliminarea unei entități din cadrul grupului, fuziunile între societăți aparținând aceluiași grup sau o operațiune de divizare a unei societăți. Pentru noțiunea de „grup” se va avea în vedere Partea C, Capitolul IV Secțiunea 4 din Instrucțiunile Consiliului Concurenței din 2010 privind conceptele de concentrare economică, întreprindere implicată, funcționare deplină și	Alin. (1) - Această clarificare este necesară pentru a evita reglementarea excesivă a tranzacțiilor imobiliare obișnuite. Simpla achiziție de teren, fără intenția de a dezvolta construcții sau de a desfășura activități economice la momentul achiziției, nu ar trebui să fie notificabilă, deoarece nu reprezintă o investiție în sensul tradițional al reglementărilor FDI. Limitarea obligației de notificare doar la terenurile situate în proximitatea unor infrastructuri critice asigură protecția intereselor strategice ale statului, fără a impune sarcini administrative inutile pentru tranzacțiile imobiliare curente. Alin. (2) - Modificarea propusă are în vedere excluderea operațiunilor de reorganizare internă din sfera de aplicare a OUG nr. 46/2022, întrucât în aceste cazuri nu are o loc o dobândire a controlului în accepțiunea Instrucțiunilor Consiliului Concurenței din 2010 privind conceptele de concentrare economică, întreprindere implicată, funcționare deplină și cifră de afaceri.

ART.	FORMA DIN PROIECT	PROPUNERE DE MODIFICARE	OBSERVAȚII/ MOTIVARE
		cifră de afaceri, puse în aplicare prin Ordinul nr. 386/2010.	Totodată, precizăm ca astfel de operațiuni de restructurare internă nu produc, în esență, nicio modificare cu privire la un ipotetic risc de securitate națională pe care l-ar putea prezenta o societate/un grup de societăți. Pe de altă parte, obligația de a parcurge procedura de examinare din perspectiva OUG nr. 46/2022 îngreunează extrem de mult un proces menit, în esență, să conducă la eficiențe în cadrul grupului, în special în acele cazuri în care modificările intervenite au loc pe un palier superior în lanțul de dețineri prin raportate la filialele din România, i.e. asupra acestora din urmă având loc o modificare indirectă pe lanțul de dețineri al grupului. Nu în ultimul rând, din perspectivă practică, nefiind vorba despre un sistem unitar și armonizat de analiză la nivelul Uniunii Europene, includerea operațiunilor de restructurare internă contribuie la creionarea unei jurisdicții cu multe bariere administrative, reducând apetitul pentru investiții în România.

Analiza implementării Regulamentului (UE) 2019/452 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 martie 2019 privind stabilirea unui cadru pentru examinarea investițiilor străine directe în Uniune în alte țări ale UE

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
România	Investițiile străine directe sunt definite cu titlu general în cadrul juridic actual: - modificări ale controlului asupra structurii de proprietate a unei societăți; - o investiție efectuată de un investitor străin în scopul stabilirii sau menținerii unor legături directe și durabile între investitor și o întreprindere și/sau o unitate separată a unei întreprinderi prin intermediul unor fonduri care sunt puse la dispoziție pentru desfășurarea unei activități economice în România și care permit investitorului străin să exercite controlul asupra administrării întreprinderii; - investițiile <i>greenfield</i> (investiții noi), respectiv cazurile în care investitorii intenționează să înființeze sau să extindă capacitatea de producție curentă, să diversifice producția sau să facă în alt mod modificări semnificative ale procesului de producție actual. Procedura de autorizare a ISD vizează atât investițiile realizate în legătură cu societățile și activitățile deja existente și înființate, cât și investițiile noi/greenfield și, prin urmare, are un domeniu de aplicare foarte extins. Așa cum este în prezent legislația, investițiile „străine” se referă la cele ale investitorilor direcți și indirecti din afara UE.	Conform cadrului legal existent, autorizarea ISD este necesară în cazul în care investiția se face în legătură cu una dintre industriile/domeniile specifice relevante pentru securitatea națională, astfel cum sunt enumerate în cuprinsul Hotărârii CSAT nr. 73/2012. Domeniile/industriile critice enumerate în Hotărârea CSAT nr. 73/2012 includ următoarele: (i) securitatea cetățeanului și a colectivităților; (ii) securitatea frontierelor; (iii) securitatea energetică; (iv) securitatea transporturilor; (v) securitatea sistemelor de aprovizionare cu resurse vitale; (vi) securitatea infrastructurii critice; (vii) securitatea sistemelor informatice și a celor de comunicații (i.e., sistemele IT&C); (viii) securitatea activităților financiare, fiscale, bancare și de asigurări; (ix) securitatea producerii și circulației armamentului, munițiilor, explozibililor și substanțelor toxice; (x) securitatea industrială; (xi) protecția împotriva dezastrelor; (xii) protecția agriculturii și a mediului înconjurător;	Valoarea investiției depășește 2 mil. EUR <i>(Cu toate acestea, ca excepție, ar putea fi necesară și autorizarea ISD pentru investițiile care, prin natura sau efectul lor potențial, ar putea avea un impact asupra securității sau a ordinii publice sau ar putea prezenta un risc pentru acestea, chiar dacă nu depășesc pragul de 2.000.000 EUR.)</i>	Nu există încă nicio taxă de analiză și/sau de autorizare aplicabilă în temeiul cadrului juridic actual.

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
		(xiii) protecția operațiunilor de privatizare a întreprinderilor cu capital de stat sau a conducerii acestora.		
Republica Cehă	Procesul de aprobare a investițiilor străine a fost introdus în Republica Cehă prin Legea nr. 34/2021 privind examinarea investițiilor străine, care a intrat în vigoare de la 1 mai 2021. Legea definește o investiție străină ca o investiție de orice natură furnizată sau care urmează să fie furnizată de un investitor străin în scopul desfășurării unei activități economice în Republica Cehă, ceea ce permite investitorului străin să exercite un control efectiv asupra desfășurării acelei activități economice. Acest control efectiv există dacă: - Investitorul are posibilitatea de a controla cel puțin 10% din drepturile de vot și/sau de a exercita o influență corespunzătoare asupra țintei (inclusiv acțiunile persoanelor care fac obiectul unei singure administrări și ale persoanelor care acționează în colaborare cu investitorul străin); - Investitorul sau o persoană apropiată (afiliată) sunt membri ai entităților țintă (de exemplu, Consiliul de administrație, Consiliul de supraveghere); - Investitorul poate dispune de drepturi de proprietate asupra unui obiect prin care societățile țintă vizate desfășoară o activitate economică; sau - Există un alt nivel de control care permite investitorului să acceseze informații, sisteme sau tehnologii, care sunt importante din punct de vedere al securității Republicii Ceha sau al ordinii interne și publice. Legea se aplică numai investițiilor străine efectuate de investitori străini. Legea definește un investitor străin ca	Legea definește domeniul de activitate al societății țintă pentru care investitorul străin este obligat să notifice Ministerul Industriei și Comerțului și să obțină aprobarea acestuia. Domeniul de activitate include activități care sunt deosebit de importante pentru securitatea și ordinea internă a Republicii Ceha, adică investițiile străine într-un obiectiv care: (a) desfășoară activități de producție, cercetare, dezvoltare, inovare sau sprijin pentru ciclul de producție al echipamentelor militare sau în cadrul unui obiectiv prin care se desfășoară aceste activități; (b) operează un element de infrastructură critică; (c) administrează un sistem informatic critic privind infrastructura informațională, un sistem informatic critic privind infrastructura de comunicații, un sistem informatic esențial privind serviciile sau operează un serviciu esențial; (d) dezvoltă sau produce produse cu dublă utilizare enumerate în anexa IV la Regulamentul (CE) nr. 428/2009. În plus față de această cerință de notificare, legea prevede, de asemenea, obligația de a consulta Ministerul Industriei și Comerțului cu privire la investiție, în cazul în care societatea țintă este un editor periodic cu o circulație medie agregată de 100.000 de	Nu există niciun prag financiar.	Nici textul propriu-zis al legii, nici expunerea de motive a legii nu indică faptul că autorizarea investițiilor străine ar trebui să fie supusă vreunei taxe administrative sau similare.

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
	fiind o persoană fizică/juridică care a realizat sau intenționează să realizeze o investiție străină în Republica Cehă și (a) nu este cetățean al Republicii Ceha sau cetățean al unui alt stat membru al UE; (b) nu are sediul social în Republica Cehă sau într-un alt stat membru al UE sau (c) este controlată direct sau indirect de o persoană fizică/juridică care îndeplinește aceste criterii.	exemplare pe zi pentru ultimul an calendaristic sau un titular de licență pentru difuzarea de programe de radio sau televiziune. Legea permite, de asemenea, consultarea voluntară cu privire la investițiile străine. În cazul în care investiția străină îndeplinește criteriile de notificare obligatorie sau dacă investiția este evaluată ca fiind riscantă într-o consultare (obligatorie sau voluntară), investitorul este obligat să notifice și să obțină aprobarea înainte de efectuarea investiției.		
Ungaria	Există două tipuri de proceduri de examinare în prezent, după cum urmează: (i) examinarea ISD legată de interesele securității naționale maghiare (examinarea NS) și (ii) examinarea ISD legată de investițiile în societăți de importanță strategică (examinarea SI). Examinarea NS: Examinarea NS acoperă investițiile în sectoare specifice ale investitorilor străini care ar putea reprezenta o potențială amenințare la adresa securității naționale pentru Ungaria (de exemplu, sectorul financiar, sectorul asigurărilor, armamentul, energia electrică, apă și alte utilități etc.). Cadrul legislativ a fost elaborat pentru a se conforma/reflecta asupra cerințelor din Regulamentul (UE) 2019/452. Examinarea NS se aplică (i) investitorilor din afara UE, Elveției și SEE; și (ii) oricărei filiale a unui astfel de investitor dacă filiala este stabilită în UE, Elveția sau un stat membru al SEE și investitorul deține majoritatea drepturilor de vot în filială sau are o influență decisivă în aceasta. Investitorul străin trebuie să obțină aprobarea prealabilă a Ministerului Afacerilor Interne, dacă intenționează:	Examinarea NS: Acoperă sectoarele care ar putea fi relevante pentru securitatea națională a Ungariei: - sunt considerate în mod tradițional sensibile, de exemplu, fabricarea de armament, produse cu dublă utilizare și echipamente de servicii secrete; - intră sub incidența Legii maghiare privind gazele naturale, a Legii privind aprovizionarea cu apă, a Legii privind energia electrică, a Legii instituțiilor de credit sau a Legii privind serviciile de comunicații electronice; și - implică crearea, dezvoltarea sau funcționarea sistemelor de comunicații ale statului maghiar sau ale municipalităților maghiare. Punerea în aplicare a tranzacției înainte de autorizarea de către autoritatea de reglementare este supusă: (i) amenzilor și interdicției de a realiza	Examinarea NS: nu există un prag financiar. Examinarea SI: investiții ale investitorilor străini care dobândesc: (i) o participație mai mare de 10% și o valoare de 350m HUF (aprox. 0,8 mil EUR);	Nu se aplică nicio taxă nici pentru examinarea NS și nici pentru examinarea SI.

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
	- să dobândească, direct sau indirect, o cotă de peste 25% (în cazul unei societăți cotate la bursă, o cotă de 10%) într-o societate existentă sau care urmează să fie înființată cu sediul social în Ungaria, dacă această societate desfășoară activități considerate sensibile pentru securitatea națională (o Societate Maghiară); - să dobândească o influență decisivă într-o Societate Maghiară; - să înființeze o sucursală în Ungaria; sau - să dobândească dreptul de a exploata sau de a utiliza infrastructuri sau active sensibile în Ungaria. Toate tranzacțiile care au ca rezultat dobândirea de către un investitor străin a unei participații mai mari de 25% într-o Societate Maghiară sunt supuse examinării investițiilor străine. În plus, este necesară aprobarea prealabilă atunci când un investitor străin dobândește o participație mai mică de 25%, dar această achiziție are ca rezultat o participație mai mare de 25% în Societatea Maghiară relevantă fiind deținută de (mai mulți) investitori străini.	tranzacția; acțiunilor corporative (de exemplu, rezoluțiile acționarilor). În plus, investitorul străin trebuie: (iii) să-și vândă acțiunile sau să-și elimine influența în Societatea Maghiară sau Societatea Maghiară trebuie să-și modifice activitatea în termen de trei luni sau investitorul străin trebuie să-și încheie sucursala. Examinarea SI: Acoperă investițiile în sectoare „strategice”, cum ar fi fabricarea de medicamente, dispozitive medicale sau alte produse chimice, producția de combustibili, telecomunicații, comerț cu amănuntul și engros, fabricarea de dispozitive electronice, mașini, oțel și vehicule, industria de apărare (de exemplu, fabricarea și comerțul de arme și muniții, precum și tehnologiile utilizate în scopuri militare), producerea și distribuția energiei electrice, servicii financiare, prelucrarea alimentelor, agricultură, transport și depozitare, construcții (inclusiv producția de materiale de construcții), asistență medicală, turism și altele (de exemplu, construcții etc.). Punerea în aplicare a tranzacției înainte de autorizarea de către autoritatea de reglementare este supusă: interdicției de a realiza tranzacția; (ii) invalidarea documentelor și acțiunilor corporative (de exemplu, rezoluțiile acționarilor).	(ii) o participație de 15%, 20% sau 50%, indiferent de valoarea acesteia; sau (iii) o participație mai mare de 25%, iar dacă este achiziționată de mai mult de un investitor străin, necesită aprobarea Ministerului. <i>Investitorul străin trebuie să notifice Ministerul dacă intenționează să dobândească dreptul de a utiliza sau de a opera infrastructura necesară pentru desfășurarea activităților în sectoare strategice (inclusiv utilizarea unei astfel de infrastructuri strategice ca și garanție).</i>	

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
Polonia	<i>Ca răspuns la pandemia de COVID-19, a fost introdusă o procedură generală (intersectorială) de autorizare a ISD. În conformitate cu modificările aduse Legii privind controlul anumitor investiții (în vigoare de la 24 iulie 2020 până la 24 iulie 2025), au fost impuse restricții suplimentare pentru anumite investiții străine în societățile poloneze de către investitori din afara UE, SEE sau OCDE.</i> În conformitate cu legislația aplicabilă, investițiile includ achiziții de acțiuni / părți sociale (directe și indirecte) la o valoare care va constitui o participare semnificativă la capitalul social sau voturile totale ale societății protejate (pragurile exacte variază de la 20% la 50%). Aceleași reguli se aplică în cazul în care întreprinderea protejată sau părți ale acesteia sunt achiziționate sau închiriate. Suplimentar, restricțiile anterioare COVID-19 rămân în vigoare, și anume: - restricții privind achizițiile de acțiuni / părți sociale ale societăților care dețin proprietăți imobiliare în Polonia (și achizițiile directe de bunuri imobile) de către entități străine (ex.: entități din afara UE, SEE și Elveția); - restricții privind achiziționarea de entități poloneze listate care sunt importante din punct de vedere strategic pentru economia națională și pentru funcționarea statului (în practică, doar un număr mic dintre cele mai mari companii de stat).	Investiția se referă la: (i) societăți publice; (ii) societățile care dețin infrastructuri esențiale; (iii) dezvoltarea de software IT esențial sau (iv) care operează în sectoare strategice, cum ar fi producția de energie electrică, benzină, arme, explozivi sau produse farmaceutice. <i>Procedura de autorizare este similară procedurii de autorizare a concentrărilor economice și este efectuată de Oficiul Concurenței și Protecției Consumatorilor – autoritatea poloneză de concurență.</i>	Cifra de afaceri anuală a societății țintă în fiecare din ultimii doi ani depășește 10 milioane EUR.	Nu se aplică nicio taxă.
Franța	Patru tipuri de investitori se califică drept „<i>investitor străin</i>” în sensul regimului francez referitor la ISD: persoanele fizice care sunt cetățeni ai oricărei țări, cu excepția Franței, indiferent de locul în care se află reședința lor fiscală;	Trei categorii de sectoare cu un grad ridicat sensibilitate, pe baza naturii activității societății țintă: Sectoare de afaceri considerate „sensibile” prin natura lor, cum ar fi producția sau comerțul de arme,	Nu există niciun prag financiar.	Nu se aplică nicio taxă.

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
	- persoanele fizice franceze a căror reședință fiscală nu este situată în Franța; - toate entitățile străine; <i>și</i> - toate entitățile franceze care sunt controlate de o persoană fizică sau de o entitate identificată în cazurile de mai sus. Definiția „<i>investițiilor străine</i>” este adaptată tipului de investitor străin care face obiectul examinării, după cum urmează. În general, investițiile străine ar putea consta în: - o achiziție de control direct sau indirect, în sensul Codului comercial francez, asupra unei societăți cu sediul social în Franța; sau - o achiziție totală sau parțială a unei linii de activitate a unei societăți cu sediul social în Franța. Suplimentar, investitorilor din afara UE li se poate cere să solicite autorizarea prealabilă dacă, urmare a investiției, depășesc 25% din acțiunile sau drepturile de vot ale unei societăți cu sediul social în Franța.	criptologia, interceptarea corespondenței, activitățile desfășurate de companii care dețin secrete naționale de apărare, jocurile de noroc (cu excepția cazinourilor), prelucrarea, transmiterea sau găzduirea de date sensibile etc. - Sectoare de activitate legate de echipamente, produse sau servicii esențiale pentru garantarea integrității, securității și continuității aprovizionării cu energie, a aprovizionării cu apă, a serviciilor de transport, a operațiunilor spațiale, a rețelelor și a serviciilor de comunicații electronice, a sănătății publice, a siguranței alimentare, a publicațiilor politice sau generale de presă etc. - Activități de cercetare și dezvoltare care urmează să fie puse în aplicare în cadrul sectoarelor de activitate enumerate mai sus și care se referă la (i) tehnologiile critice (de exemplu, securitatea cibernetică, inteligența artificială, robotica, fabricarea aditivilor, semiconductori, tehnologii cuantice, stocarea energiei, biotehnologii și tehnologii utilizate în producția de energie regenerabilă) sau (ii) produse cu dublă utilizare.		

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
		Pentru fiecare dintre aceste trei categorii, în cadrul legislativ național este prevăzută o listă extinsă.		
Austria	Un investitor străin este definit ca: - o persoană străină, adică o persoană fizică fără cetățenia UE sau cetățenia unui stat SEE sau a Elveției; - o entitate străină, și anume o entitate juridică cu sediul social sau cu sediul central în afara UE, SEE și Elveția. O investiție străină este definită ca fiind achiziția directă sau indirectă realizată de către un investitor străin a (i) unei întreprinderi austriece, (ii) drepturi de vot (atingând/depășind 10%, 25% și 50%) într-o astfel de întreprindere, (iii) controlul influenței asupra unei astfel de întreprinderi; sau (iv) achiziționarea controlului asupra activelor importante ale unei astfel de întreprinderi (tranzacții cu active).	Pragul de 10% este aplicabil pentru o listă exhaustivă a domeniilor deosebit de importante: - echipamente de apărare / tehnologie de apărare; - infrastructura critică din sectorul energetic (în special infrastructura 5G); - apă; - sisteme care permit accesul la date legate de suveranitatea Republicii Austria; și - cercetare și dezvoltare în domeniul produselor farmaceutice, vaccinurilor, dispozitivelor medicale și echipamentelor individuale de protecție. Lista neexhaustivă a domeniilor critice pentru securitate și/sau ordine publică (cu excepția celor menționate mai sus): - infrastructura critică, cum ar fi sectoarele energiei, tehnologiei informației, transporturilor, sănătății, alimentelor; telecomunicații etc.; - tehnologiile critice și produsele cu dublă utilizare, astfel cum sunt definite în Regulamentul (CE) nr. 428/2009; printre acestea se numără, în special, inteligența artificială, robotica, securitatea	Nu este necesară depunerea unei cereri pentru investițiile în microîntreprinderi, inclusiv întreprinderi nou-înființate, cu (a) mai puțin de 10 de angajați și (b) o cifră de afaceri anuală sau o bilanțiere totală mai mică de 2 milioane EUR.	Nu se aplică nicio taxă.

Țara	Definiții	Sectoare	Prag financiar	Taxe analiză / autorizare dosar
		cibernetică, tehnologia cuantică și nucleară, nanotehnologia și biotehnologia etc.; - furnizarea de resurse critice, inclusiv energie sau materii prime, precum și securitatea alimentară, medicamente, vaccinuri, dispozitive medicale și echipamente de protecție personală etc.; - accesul la informații sensibile, inclusiv date cu caracter personal, sau capacitatea de a controla astfel de informații; <i>și</i> - libertatea și pluralismul mijloacelor de informare în masă.		