ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 14.10.2026
COM(2026) 529 final

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Έκτη ετήσια έκθεση σχετικά με τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων στην Ένωση

{SWD(2026) 290 final}

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Έκτη ετήσια έκθεση σχετικά με τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων στην Ένωση

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα έκθεση αποτελεί την έκτη ετήσια έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με την εφαρμογή του κανονισμού της ΕΕ για τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ) (στο εξής: «κανονισμός για τον έλεγχο των ΑΞΕ» ή «κανονισμός»).

Η έκθεση καλύπτει το έτος 2025 και εξασφαλίζει διαφάνεια σχετικά με τη λειτουργία του ελέγχου των ΑΞΕ στην ΕΕ και τις εξελίξεις στους εθνικούς μηχανισμούς ελέγχου. Συμβάλλει στη λογοδοσία της ΕΕ σε έναν τομέα στον οποίο, δεδομένων των συμφερόντων ασφάλειας που διακυβεύονται, η διαφάνεια στις μεμονωμένες συναλλαγές δεν είναι ούτε εφικτή ούτε ενδεδειγμένη.

Βασίζεται στις εκθέσεις των 27 κρατών μελών και σε άλλα επίσημα στατιστικά στοιχεία και αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια:

- το κεφάλαιο 1 σχετικά με τις τάσεις και τα αριθμητικά στοιχεία των ΑΞΕ στην ΕΕ·
- το κεφάλαιο 2 σχετικά με τις νομοθετικές εξελίξεις στα κράτη μέλη·
- το κεφάλαιο 3 σχετικά με τις δραστηριότητες ελέγχου των ΑΞΕ που διεξάγονται από τα κράτη μέλη·
- το κεφάλαιο 4 σχετικά με τον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ για τον έλεγχο των ΑΞΕ.

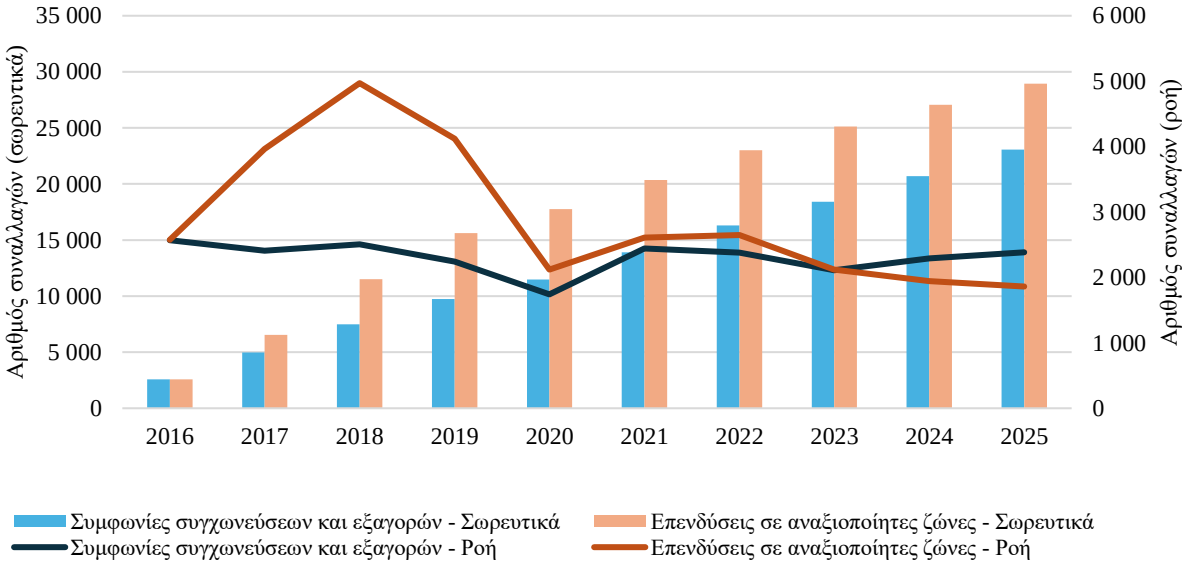
Η παρούσα ετήσια έκθεση αποτελεί σημαντικό εργαλείο διαφάνειας που αναδεικνύει τις τάσεις, την ανάπτυξη και τη δράση όσον αφορά τις ΑΞΕ, προκειμένου να διαφυλαχθεί η ασφάλεια και η δημόσια τάξη στην ΕΕ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 — ΑΜΕΣΕΣ ΞΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

1. Συνολική εξέλιξη[1]

Το απόθεμα άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ)[2] αυξήθηκε κατά 8,9 % μεταξύ του 2024 και του 2025. Οι ξένες συγχωνεύσεις και εξαγορές και τα έργα σε αναξιοποίητες ζώνες σημείωσαν ετήσιες σωρευτικές αυξήσεις της τάξης του 12 % (από 20 695 σε 23 078) και του 6,9 % (από 27 069 σε 28 930) αντίστοιχα, όπως φαίνεται από τις ράβδους στο διάγραμμα 1. Η αύξηση αυτή συνάδει με τις τάσεις που παρατηρούνται από το 2016, με το απόθεμα ΑΞΕ στην ΕΕ27 να αυξάνεται συνεχώς κατά τη διάρκεια της εν λόγω 10ετούς περιόδου κατά περίπου 5 200 ΑΞΕ κατά μέσο όρο ετησίως. Με την εξέταση της σωρευτικής αυτής τάσης ανά είδος ΑΞΕ, η ΕΕ27 λάμβανε ετησίως κατά μέσο όρο 2 308 συμφωνίες ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών και 2 893 επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες μεταξύ του 2016 και του 2025. Αυτές οι θετικές σωρευτικές τάσεις επιβεβαιώνουν ότι η Ένωση είναι ανοιχτή σε ξένες επενδύσεις, αναδεικνύοντας την ελκυστικότητα της ενιαίας αγοράς της ΕΕ για τους διεθνείς επενδυτές.

Διάγραμμα 1: Ετήσια αποθέματα και ροές ΑΞΕ για την περίοδο 2016-2025 στην ΕΕ27 (αριθμός συμφωνιών και έργων)



Πηγή: Επεξεργασία από το JRC με βάση στοιχεία του Bureau van Dijk, τα οποία εξήχθησαν στις 22/2/2026 από την Orbis M&A και την Orbis Crossborder Investment. Τα στοιχεία για το 2016 αντιστοιχούν στις ροές ΑΞΕ το 2016, ενώ τα στοιχεία που απεικονίζονται στις στήλες κατά τα επόμενα έτη αντιστοιχούν στο σωρευτικό άθροισμα των ετήσιων ροών.

[1] Εστιάζουμε στον αριθμό των συναλλαγών ΑΞΕ ως δείκτη στο παρόν κεφάλαιο, καθώς λείπουν στοιχεία σχετικά με τις αξίες των ΑΞΕ για μεγάλο ποσοστό των συμφωνιών και των έργων στις βάσεις δεδομένων Orbis M&A και Orbis Crossborder Investment.

[2] Οι συναλλαγές άμεσων ξένων επενδύσεων μπορούν να χωριστούν σε διεθνείς επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες και σε συγχωνεύσεις και εξαγορές. Οι διεθνείς επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες περιλαμβάνουν συνήθως την ίδρυση μιας νέας εταιρείας ή τη δημιουργία εγκαταστάσεων στο εξωτερικό, ενώ μια διεθνής συγχώνευση και εξαγορά συνιστά μεταβίβαση της κυριότητας των υφιστάμενων στοιχείων ενεργητικού τα οποία σχετίζονται με οικονομική δραστηριότητα σε ιδιοκτήτη στο εξωτερικό. Συγχωνεύσεις και εξαγορές περιλαμβάνονται εάν συνεπάγονται απόκτηση συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο άνω του 10 % του κεφαλαίου μιας επιχείρησης της ΕΕ27.

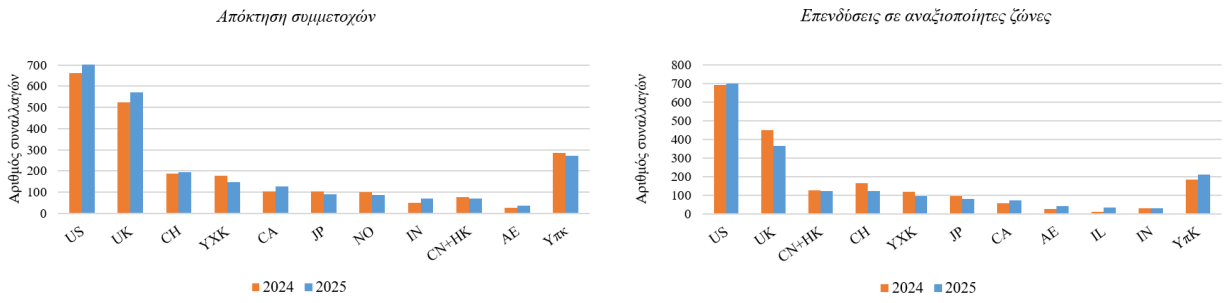
Όσον αφορά τις συνολικές εισροές ΑΞΕ (διάγραμμα 1, γραμμές), ο αριθμός των συμφωνιών και έργων ΑΞΕ αυξήθηκε οριακά μόνο κατά την τελευταία διετία, κατά 0,1 % από το 2023 έως το 2024 και κατά 0,2 % από το 2024 έως το 2025. Ωστόσο, υπάρχει διαφορετική δυναμική μεταξύ των συμφωνιών συγχωνεύσεων και εξαγορών και των επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες. Η δραστηριότητα ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών αυξήθηκε ετησίως κατά 8,5 % το 2024 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος και περαιτέρω κατά 4 % το 2025. Αντιθέτως, οι επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες μειώθηκαν κατά την περίοδο αυτή, κατά 8,3 % από το 2023 έως το 2024 και κατά 4,3 % από το 2024 έως το 2025.

Η σχεδόν σταθερή τάση σε ετήσια βάση των εισερχόμενων ροών ΑΞΕ που παρατηρήθηκε το 2024 και το 2025 αντικατοπτρίζει την αντίθετη δυναμική μεταξύ έργων σε αναξιοποίητες ζώνες και συμφωνιών συγχωνεύσεων και εξαγορών. Μετά την απότομη μείωση το 2023, η δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών ανέκαμψε σχετικά γρήγορα, ενώ οι επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες συνέχισαν να συρρικνώνονται. Η απόκλιση αυτή υποδηλώνει μετατόπιση της σύνθεσης των ΑΞΕ προς τις συγχωνεύσεις και εξαγορές και όχι προς τις επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες, στη συγκυρία της αυξημένης μακροοικονομικής αβεβαιότητας.

2. Κορυφαίες χώρες προέλευσης ξένων επενδυτών

Η εξέλιξη των συμφωνιών ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ του 2024 και του 2025 δείχνει μια ανομοιογενή τάση στις 10 κορυφαίες δικαιοδοσίες προέλευσης ξένων επενδυτών (διάγραμμα 2, αριστερό γράφημα), με 6 χώρες να σημειώνουν αυξήσεις στις επενδύσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών, και 4 χώρες να καταγράφουν μειώσεις. Η γενική μείωση του συνολικού αριθμού των επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες που παρατηρήθηκε το 2025 καταδεικνύει μια ανομοιογενή εξέλιξη όσον αφορά την προέλευση των ξένων επενδυτών, με τις μισές από τις 10 κορυφαίες επενδύτριες χώρες να καταγράφουν αυξήσεις και τις άλλες μισές να καταγράφουν μειώσεις της επενδυτικής δραστηριότητας (διάγραμμα 2, δεξί γράφημα).

Διάγραμμα 2: Αριθμός αποκτήσεων συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών (αριστερά) και επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες (δεξιά) στην ΕΕ το 2024 και το 2025 ανά ξένη δικαιοδοσία (οι δέκα κορυφαίες επενδύτριες χώρες)



Πηγή: Επεξεργασία από το JRC με βάση στοιχεία του Bureau van Dijk, τα οποία εξήχθησαν στις 22/2/2026 από την Orbis M&A και την Orbis Crossborder Investment. YXK: Υπεράκτια χρηματοοικονομικά κέντρα[3]. ΥπΚ: Υπόλοιπος κόσμος.

[3] Οι κύριοι υπεράκτιοι επενδυτές ανά αριθμό συναλλαγών το 2025 είναι (κατ' αλφαβητική σειρά) οι ακόλουθοι: Βερμούδες, Βρετανικές Παρθένες Νήσοι, Λιχτενστάιν, Μονακό και Νήσοι Κέιμαν. Για τον πλήρη κατάλογο των υπεράκτιων χρηματοοικονομικών κέντρων, βλ. π.χ. το έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής σε

Οι ΗΠΑ ήταν ο κορυφαίος ξένος επενδυτής στην ΕΕ το 2025, με το 30 % του συνόλου των εξαγορών (716 συμφωνίες) και το 38 % των επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες (699 έργα). Οι συμφωνίες συγχωνεύσεων και εξαγορών που προέρχονται από τις ΗΠΑ αυξήθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο έτος, κατά 8,2 % το 2025 σε σύγκριση με το 2024 και κατά 10 % το 2024 σε σχέση με το 2023. Οι επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες που προέρχονται από τις ΗΠΑ κατέγραψαν επίσης μικρή ετήσια αύξηση της τάξης του 0,9 % το 2025, μετά από μείωση μεταξύ των ετών 2023 και 2024.

Η δεύτερη μεγαλύτερη δικαιοδοσία ξένων επενδυτών ήταν το Ηνωμένο Βασίλειο, το οποίο αντιπροσώπευε το 24 % (572 συμφωνίες) του συνόλου των εξαγορών και το 20 % (365 έργα) των επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες στην ΕΕ το 2025. Ωστόσο, οι δύο τύποι επενδύσεων κινήθηκαν προς αντίθετες κατευθύνσεις: ενώ ο αριθμός των εξαγορών αυξήθηκε κατά 9 % το 2025 σε σύγκριση με το 2024, ο αριθμός των έργων σε αναξιοποίητες ζώνες μειώθηκε κατά 19 % την ίδια περίοδο.

Στις υπόλοιπες δικαιοδοσίες κορυφαίων επενδυτών, η μεγαλύτερη αύξηση στις συμφωνίες συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ των ετών 2024 και 2025 παρατηρήθηκε στην Ινδία (+ 42 %), τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (+ 37 %) και τον Καναδά (+ 23 %), παράλληλα με μια πιο συγκρατημένη αύξηση για την Ελβετία (+ 4,8 %). Οι υπόλοιπες τέσσερις δικαιοδοσίες επενδυτών κατέγραψαν μειώσεις, οι οποίες κυμαίνονταν από 16 % για τα υπεράκτια χρηματοοικονομικά κέντρα (ΥΧΚ) έως 10 % για την Κίνα και το Χονγκ Κονγκ.

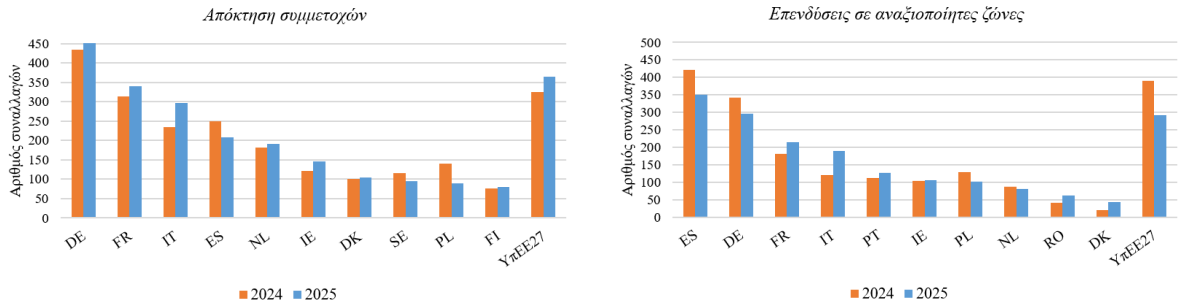
Όσον αφορά τις επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες, παράλληλα με τις ΗΠΑ, καταγράφηκαν σημαντικές ετήσιες αυξήσεις για το Ισραήλ (230 %), τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (56 %) και τον Καναδά (27 %), ενώ η Ινδία κατέγραψε πιο συγκρατημένη αύξηση κατά 3,6 %. Από την άλλη πλευρά, πέρα από το Ηνωμένο Βασίλειο παρατηρήθηκαν μειώσεις και σε τέσσερις άλλες δικαιοδοσίες , συγκεκριμένα στην Ελβετία (27 %), στα υπεράκτια χρηματοοικονομικά κέντρα (17 %), στην Ιαπωνία (14 %), καθώς και στην Κίνα και το Χονγκ Κονγκ (4,7 %).

3. Κορυφαίοι προορισμοί της ΕΕ για ξένες εξαγορές

Ο αριθμός των συμφωνιών ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών στην ΕΕ (διάγραμμα 3, αριστερό γράφημα) αυξήθηκε για τα περισσότερα από τα 10 κορυφαία κράτη μέλη μεταξύ των ετών 2024 και 2025, με εξαίρεση την Ισπανία, τη Σουηδία και την Πολωνία, οι οποίες κατέγραψαν λιγότερες συμφωνίες (διάγραμμα 3, αριστερό γράφημα). Αντιθέτως, οι τάσεις όσον αφορά τις ξένες επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες ανά προορισμό κράτους μέλους (διάγραμμα 3, δεξί γράφημα) αποκάλυψαν ένα πιο περίπλοκο μοτίβο. Οι μεγαλύτερες αποδέκτριες χώρες, η Ισπανία και η Γερμανία, σημείωσαν ετήσιες μειώσεις το 2025, αλλά αρκετές χώρες μεταξύ των 10 κορυφαίων προορισμών σημείωσαν θετικές ετήσιες διακυμάνσεις.

Διάγραμμα 3: Αριθμός αποκτήσεων συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών (αριστερά) και επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες (δεξιά) το 2024 και το 2025 ανά κράτος μέλος προορισμού (οι δέκα κορυφαίοι αποδέκτες της ΕΕ27)

συνέχεια της ανακοίνωσης της Επιτροπής με θέμα «Προσέλκυση άμεσων ξένων επενδύσεων αλλά και προστασία ουσιωδών συμφερόντων» [SWD(2019) 108 final της 13ης Μαρτίου 2019].



Πηγή: Επεξεργασία από το JRC με βάση στοιχεία του Bureau van Dijk, τα οποία εξήχθησαν στις 22/2/2026 από την Orbis M&A και την Orbis Crossborder Investment. ΥπΕΕ27 σημαίνει: Υπόλοιπη ΕΕ27.

Το 2025 η Γερμανία και η Γαλλία ήταν οι κύριοι προορισμοί για ξένες συγχωνεύσεις και εξαγορές, δεδομένου ότι αντιπροσώπευαν το 20 % (469 συμφωνίες) και το 14 % (339 συμφωνίες) του συνόλου αντίστοιχα. Οι δύο χώρες κατέγραψαν επίσης ποσοστά αύξησης σε ετήσια βάση, της τάξης του 7,8 % και 8,3 % αντίστοιχα. Το 2025 η Ιταλία κατέλαβε την τρίτη θέση ως σημαντικότερος προορισμός συγχωνεύσεων και εξαγορών, με μερίδιο 12 % (297 συμφωνίες), μεταξύ άλλων λόγω της αύξησης κατά 27 % των συμφωνιών συγχωνεύσεων και εξαγορών σε ετήσια βάση. Η Ισπανία κατέλαβε την τέταρτη θέση με μερίδιο 9 % (208 συμφωνίες), μετά από ετήσια μείωση κατά 17 % του αριθμού των εξαγορών που πραγματοποιήθηκαν το 2025.

Εκτός από την Ισπανία, δύο άλλα από τα 10 κορυφαία κράτη μέλη-αποδέκτες, η Σουηδία (- 17 %) και η Πολωνία (- 36 %), κατέγραψαν το 2025 λιγότερες συμφωνίες ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών σε σύγκριση με το 2024. Στο μεταξύ, η Ιρλανδία κατέγραψε το 2025 τη μεγαλύτερη αύξηση της δραστηριότητας συγχωνεύσεων και εξαγορών (20 %), ακολουθούμενη από τις Κάτω Χώρες (5,5 %), τη Φινλανδία (5,3 %) και τη Δανία (3 %).

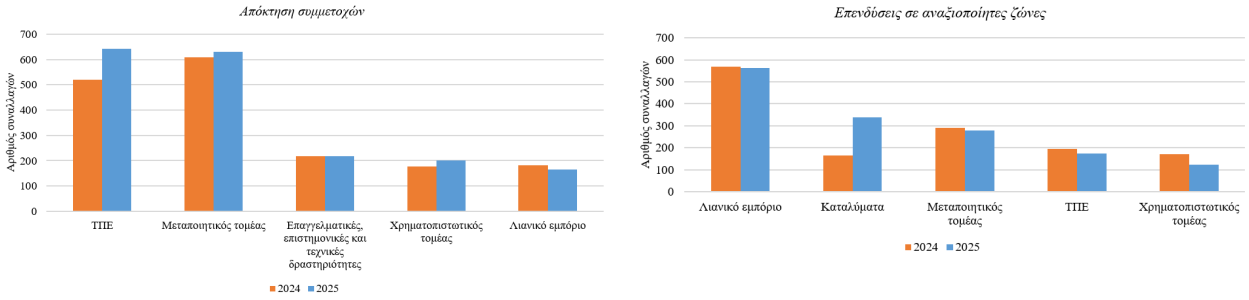
Οι δύο κορυφαίοι αποδέκτες ξένων επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες το 2025 ήταν η Ισπανία και η Γερμανία, οι οποίες έλαβαν το 19 % (351 συναλλαγές) και το 16 % (296 συναλλαγές) του συνόλου των έργων αντίστοιχα. Ωστόσο, και οι δύο χώρες παρουσίασαν λιγότερες επενδύσεις το 2025 σε σύγκριση με το 2024, με μειώσεις κατά 17 % και 13 % αντίστοιχα.

Η Γαλλία κατέλαβε την τρίτη θέση με μερίδιο 12 % (215 συναλλαγές) και ετήσια αύξηση των έργων σε αναξιοποίητες ζώνες κατά 19 % το 2025. Αρκετά άλλα κράτη μέλη κατέγραψαν αυξήσεις μεταξύ των ετών 2024 και 2025, οι οποίες κυμαίνονταν από τις μεγαλύτερες αυξήσεις στη Δανία (110 %) και την Ιταλία (57 %) έως τις μικρότερες στην Ιρλανδία (1,9 %). Τέλος, μειώσεις του αριθμού των έργων σε ετήσια βάση παρατηρήθηκαν στην Πολωνία (21 %) και στις Κάτω Χώρες (5,8 %).

4. Τομεακές πληροφορίες

Το 2025, σε σύγκριση με το 2024, σημειώθηκαν αυξήσεις σε ετήσια βάση σε τρεις από τις πέντε κορυφαίες τομεακές κατηγορίες[4] (ΤΠΕ, μεταποίηση και χρηματοοικονομικά) όσον αφορά τις συμφωνίες ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών (διάγραμμα 4, αριστερό γράφημα). Αντιθέτως, ο αριθμός των ξένων συμφωνιών επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες αυξήθηκε μόνο για μία από τις πέντε κορυφαίες τομεακές κατηγορίες (καταλύματα) το 2025 (διάγραμμα 4, δεξί γράφημα).

Διάγραμμα 4: Αριθμός αποκτήσεων συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών (αριστερά) και επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες (δεξιά) το 2024 και το 2025 ανά τομέα της NACE αναθ. 2 (οι πέντε κορυφαίες κατηγορίες)



Πηγή: Επεξεργασία από το JRC με βάση στοιχεία του Bureau van Dijk, τα οποία εξήχθησαν στις 22/2/2026 από την Orbis M&A και την Orbis Crossborder Investment. Το Prof.Scient. σημαίνει «Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες» (NACE αναθ. 2, τομέας M), και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τις εγκαταστάσεις έρευνας και ανάπτυξης (E&A). Το αρκτικόλεξο ΤΠΕ σημαίνει «Ενημέρωση και επικοινωνία» (NACE αναθ. 2, τομέας I). Το Manuf. αντιστοιχεί στον τομέα Γ της NACE αναθ. 2. Ο χρηματοπιστωτικός τομέας αντιστοιχεί στον τομέα K της NACE αναθ. 2 («Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες»). Το λιανικό εμπόριο αντιστοιχεί στον τομέα Z της NACE αναθ. 2 («Χονδρικό και λιανικό εμπόριο»). Το Accomm. αντιστοιχεί στον τομέα Θ της NACE αναθ. 2 («Δραστηριότητες υπηρεσιών παροχής καταλύματος και υπηρεσιών εστίασης»).

Το 2025 οι ΤΠΕ ξεπέρασαν τη μεταποίηση ως τον κύριο τομέα με δραστηριότητα σύναψης συμφωνιών, κυρίως λόγω της έντονης ετήσιας αύξησης κατά 23 % σε σύγκριση με το 2024, με αποτέλεσμα την επίτευξη μεριδίου 27 % των ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών (642 συναλλαγές). Η μεταποίηση, η οποία αυξήθηκε πιο συγκρατημένα κατά 3,4 % το 2025, κατέλαβε τη δεύτερη θέση με μερίδιο 26 % (630 συναλλαγές). Οι επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες (Prof. Scient.) κατέλαβαν την τρίτη θέση με μερίδιο 9 %, ενώ η δραστηριότητα σύναψης συμφωνιών μειώθηκε ελαφρώς κατά 0,5 % το 2025 σε σύγκριση με το 2024. Ο χρηματοοικονομικός τομέας κατέλαβε την 4η θέση (μερίδιο 8,4 %) με ετήσια αύξηση 12 % το 2025, ακολουθούμενος από το λιανικό εμπόριο (μερίδιο 6,9 %), το οποίο κατέγραψε ετήσια μείωση 9,3 %.

Στην περίπτωση των επενδύσεων σε αναξιοποίητες ζώνες, όλοι οι κορυφαίοι τομείς εκτός από έναν (καταλύματα) σημείωσαν ετήσια μείωση του αριθμού των έργων. Οι δραστηριότητες που σχετίζονται με το λιανικό εμπόριο αντιπροσώπευαν σχεδόν το ένα τρίτο των έργων το 2025, με μείωση κατά 1,2 % (562 συναλλαγές). Τα καταλύματα[5], με ετήσια αύξηση 108 %, έγιναν ο

[4] Οι χρησιμοποιούμενες κατηγορίες αναφέρονται στην ευρεία διάρθρωση της NACE αναθ. 2, βλ.: https://ec.europa.eu/eurostat/web/nace-rev2.

[5] Από το 2025 η βάση δεδομένων Orbis περιλαμβάνει τη δικαιόχρηση στις επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες, με αποτέλεσμα να επηρεαστούν δυσανάλογα οι τομείς Θ (φιλοξενία) και Z (λιανικό εμπόριο) της NACE. Ενώ η δικαιόχρηση έχει εξαιρεθεί από τα στατιστικά στοιχεία που παρουσιάζονται, οι εναπομένουσες μη

δεύτερος μεγαλύτερος τομέας, με μερίδιο 18 %, υπερβαίνοντας τις επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες, οι οποίες δεν συγκαταλέγονταν πλέον μεταξύ των πέντε κορυφαίων τομέων το 2025 σε σύγκριση με το 2024. Ο μεταποιητικός τομέας με μερίδιο 15 % κατέλαβε την τρίτη θέση, καταγράφοντας ετήσια μείωση κατά 4,8 %, ακολουθούμενος από τις ΤΠΕ με μερίδιο 9 % και μείωση κατά 12 %. Ο χρηματοοικονομικός τομέας κατέλαβε την τελευταία θέση, με μερίδιο 7 % του συνολικού αριθμού έργων σε αναξιοποίητες ζώνες το 2025 και τη μεγαλύτερη μείωση σε ετήσια βάση κατά 28 %.

5. Συμπεράσματα

Το απόθεμα ΑΞΕ στην ΕΕ συνέχισε να αυξάνεται μεταξύ του 2024 και του 2025, αντικατοπτρίζοντας σταθερές σωρευτικές εισροές κατά την τελευταία δεκαετία, με περίπου 5 200 συμφωνίες και έργα ΑΞΕ να καταγράφονται κατά μέσο όρο ετησίως μεταξύ του 2016 και του 2025. Οι συνολικές ροές ΑΞΕ παρέμειναν σε γενικές γραμμές σταθερές τα τελευταία χρόνια, ωστόσο, οι τάσεις διέφεραν μεταξύ των διαφόρων τρόπων επένδυσης. Ενώ οι ξένες συγχωνεύσεις και εξαγορές ανέκαμψαν τόσο το 2024 όσο και το 2025 μετά τη μείωση που καταγράφηκε το 2023, οι επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες συνέχισαν να συρρικνώνονται την ίδια περίοδο, παρότι με βραδύτερο ρυθμό. Η απόκλιση αυτή υποδηλώνει μετατόπιση της σύνθεσης των ΑΞΕ προς τις συγχωνεύσεις και εξαγορές και όχι προς τις επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες, στη συγκυρία της αυξημένης μακροοικονομικής αβεβαιότητας.

Οι ΗΠΑ παρέμειναν ο μεγαλύτερος ξένος επενδυτής στην ΕΕ το 2025 τόσο στις συγχωνεύσεις και εξαγορές όσο και στις επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες, ακολουθούμενες από το Ηνωμένο Βασίλειο. Ταυτόχρονα, ορισμένες δικαιοδοσίες ενίσχυσαν την επενδυτική τους παρουσία στην ΕΕ μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών, ιδίως η Ινδία και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, που κατέγραψαν ετήσια αύξηση της επενδυτικής δραστηριότητας.

Μεταξύ των κρατών μελών, η Γερμανία και η Γαλλία παρέμειναν οι κύριοι προορισμοί ξένων συγχωνεύσεων και εξαγορών το 2025, ενώ η Ισπανία και η Γερμανία προσέλκυσαν τον μεγαλύτερο αριθμό έργων σε αναξιοποίητες ζώνες. Οι τομεακές εξελίξεις ανέδειξαν την αυξανόμενη σημασία των ΤΠΕ, οι οποίες αναδείχθηκαν σε κορυφαίο τομέα για ξένες εξαγορές. Οι επενδύσεις σε αναξιοποίητες ζώνες παρέμειναν συγκεντρωμένες σε δραστηριότητες που σχετίζονται με το λιανικό εμπόριο και τις υπηρεσίες παροχής καταλύματος.

ταυτοποιημένες συναλλαγές δικαιόχρησης ενδέχεται να εξακολουθούν να επηρεάζουν τις τάσεις που αναφέρονται σ' αυτόν τον τομέα, ιδίως την αύξηση που παρατηρείται στον τομέα των καταλυμάτων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 — ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΑ ΚΡΑΤΗ ΜΕΛΗ ΤΟ 2025

1. Ο κανονισμός της ΕΕ για τον έλεγχο των ΑΞΕ και οι μηχανισμοί ελέγχου των ΑΞΕ των κρατών μελών της ΕΕ

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2025 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή συνέχισε να ενθαρρύνει τα κράτη μέλη τα οποία δεν είχαν ακόμα θεσπίσει εθνικούς νόμους ελέγχου των ΑΞΕ να το πράξουν, ώστε να διασφαλιστεί με τον τρόπο αυτό ότι η Επιτροπή και όλα τα κράτη μέλη διαθέτουν κατάλληλα εργαλεία για τον εντοπισμό και την αντιμετώπιση των κινδύνων για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη που σχετίζονται με τις ΑΞΕ.

Η Επιτροπή υποστήριξε επίσης την ευθυγράμμιση των εθνικών μηχανισμών ελέγχου των ΑΞΕ και των πρακτικών ελέγχου. Βοήθησε τα κράτη μέλη με τεχνικές και πολιτικές κατευθύνσεις, διοργανώνοντας συνεδριάσεις και ανταλλαγές πληροφοριών, ιδίως όσον αφορά τις βέλτιστες πρακτικές, και όχι μόνο. Ωστόσο, εξακολουθούν να υπάρχουν αξιοσημείωτες διαφορές μεταξύ των εθνικών μηχανισμών ελέγχου, ιδίως ως προς: i) το τι συνιστά επίσημο έλεγχο ΑΞΕ ο οποίος ενεργοποιεί την κοινοποίηση στον μηχανισμό συνεργασίας· ii) τα χρονοδιαγράμματα των εθνικών διαδικασιών ελέγχου· iii) την τομεακή κάλυψη των εθνικών πλαισίων ελέγχου· και iv) τις απαιτήσεις κοινοποίησης από τα μέρη της συναλλαγής στις εθνικές αρχές. Όλα τα εν λόγω στοιχεία εξετάστηκαν κατά την αναθεώρηση του κανονισμού για τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ)[6], ο οποίος εκδόθηκε στις 17 Ιουνίου και θα αρχίσει να εφαρμόζεται στις 17 Ιανουαρίου 2028 (βλ. επίσης κεφάλαιο 4 ενότητα 2 για περισσότερες πληροφορίες).

2. Επισκόπηση των μηχανισμών ελέγχου των ΑΞΕ των κρατών μελών και των νομοθετικών εξελίξεων

Ο επιθετικός πόλεμος της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας και οι αβεβαιότητες σχετικά με τις γεωπολιτικές εξελίξεις έφεραν ακόμα περισσότερο στο επίκεντρο την ανάγκη διασφάλισης κρίσιμων πρώτων υλών, (προηγμένων) τεχνολογιών και υποδομών. Κατά συνέπεια, τα πέντε κράτη μέλη χωρίς επιχειρησιακούς μηχανισμούς ελέγχου δρομολόγησαν περαιτέρω μέτρα για τη θέσπιση ή εφαρμογή εθνικών μηχανισμών ελέγχου και έξι άλλα κράτη μέλη ενήργησαν για την επικαιροποίηση και επέκταση των υφιστάμενων μηχανισμών ως απάντηση στις μεταβαλλόμενες συνθήκες.

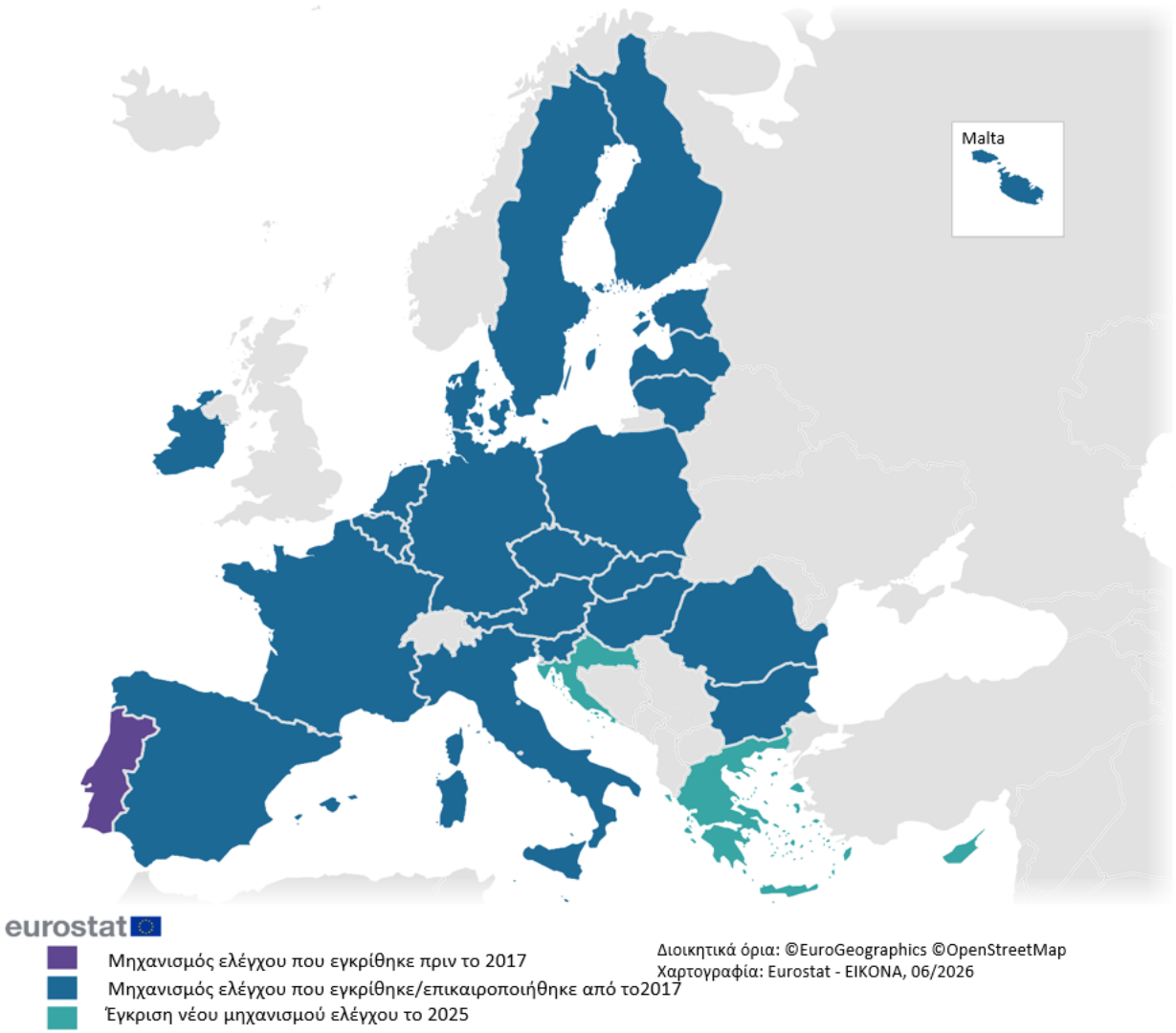
Το 2025 θεσπίστηκαν εθνικοί νόμοι για τον έλεγχο των ΑΞΕ στην Κροατία, την Κύπρο και την Ελλάδα, γεγονός που σημαίνει ότι όλα τα κράτη μέλη της ΕΕ διαθέτουν πλέον ένα πλαίσιο για τον έλεγχο των ΑΞΕ.

Επιπλέον, κατά την ίδια περίοδο, έξι κράτη μέλη (Ισπανία, Λιθουανία, Λουξεμβούργο, Πολωνία, Τσεχία και Σλοβακία) εισήγαγαν τροποποιήσεις στην ισχύουσα νομοθεσία τους για τον έλεγχο,

[6] EU strengthens its foreign investment screening framework (Η ΕΕ ενισχύει το πλαίσιο ελέγχου των ξένων επενδύσεων), ειδησεογραφικό άρθρο της 26ης Ιουνίου 2026, https://policy.trade.ec.europa.eu/news/eu-strengthens-its-foreign-investment-screening-framework-2026-06-26_en.

ενώ δύο κράτη μέλη (Βουλγαρία και Ιρλανδία) έθεσαν σε ισχύ τους νόμους τους για τον έλεγχο των ΑΞΕ που είχαν θεσπίσει προηγουμένως.

Ο κατωτέρω χάρτης παρέχει επισκόπηση της νομοθετικής κατάστασης όσον αφορά τον έλεγχο των ΑΞΕ στα κράτη μέλη της ΕΕ το 2025.



Ο πίνακας 1 παρέχει επισκόπηση της νομοθετικής κατάστασης και των εξελίξεων σε όλα τα κράτη μέλη την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2025 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2025[7].

Πίνακας 1: Τρέχουσα κατάσταση των νομοθετικών εξελίξεων στα κράτη μέλη της ΕΕ

[7] Για περισσότερες λεπτομέρειες, βλ. το συνοδευτικό έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής.

Ύπαρξη εθνικού μηχανισμού ελέγχου των ΑΞΕ (χωρίς νομοθετικές αλλαγές)	Αυστρία, Βέλγιο, Γαλλία, Γερμανία, Δανία, Εσθονία, Κάτω Χώρες, Λετονία, Μάλτα, Ουγγαρία, Πορτογαλία, Ρουμανία, Σλοβενία, Σουηδία, Φινλανδία
Τροποποίηση υφιστάμενου εθνικού μηχανισμού ελέγχου των ΑΞΕ	Ισπανία, Λιθουανία, Λουξεμβούργο, Πολωνία, Σλοβακία, Τσεχία
Θέσπιση ή έναρξη ισχύος νέου εθνικού νόμου ή μηχανισμού ελέγχου των ΑΞΕ	Βουλγαρία, Ελλάδα, Ιρλανδία, Κροατία, Κύπρος

Θέσπιση ή έναρξη ισχύος νέου εθνικού μηχανισμού ελέγχου των ΑΞΕ

Η **Κροατία** εξέδωσε τον νόμο για τον έλεγχο των ξένων επενδύσεων στις 24 Οκτωβρίου 2025, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ στις 13 Νοεμβρίου 2025. Η επιτροπή για τον έλεγχο των ξένων επενδύσεων διαδραματίζει κεντρικό ρόλο στη διαδικασία ελέγχου, καθώς εκδίδει γνωμοδοτήσεις σχετικά με τις αιτήσεις έγκρισης ξένων επενδύσεων. Το Υπουργείο Οικονομικών είναι αρμόδιο για την έκδοση των τελικών αποφάσεων. Ο νόμος θα τεθεί σε πλήρη ισχύ μόλις εκδοθούν όλες οι αναγκαίες εκτελεστικές πράξεις το 2026. Ο νόμος θεσπίζει μηχανισμό ελέγχου των ξένων επενδύσεων που επηρεάζουν κρίσιμες υποδομές (συμπεριλαμβανομένων της ενέργειας, των μεταφορών, της άμυνας), τον εφοδιασμό με κρίσιμους πόρους (συμπεριλαμβανομένης της ενέργειας και των τροφίμων), την πρόσβαση σε ευαίσθητες πληροφορίες, τις υποδομές επικοινωνιών, τις εκλογικές υποδομές και τον τομέα των μέσων ενημέρωσης.

Η **Κύπρος** θέσπισε πλαίσιο για τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων με τη δημοσίευση του νόμου 194(I)/2025 στις 14 Νοεμβρίου 2025, ο οποίος άρχισε να ισχύει στις 2 Απριλίου 2026. Ο νόμος ορίζει το Υπουργείο Οικονομικών ως την αρμόδια αρχή ελέγχου, η οποία είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση των αιτήσεων και την έκδοση αποφάσεων. Οι ξένοι επενδυτές πρέπει να υποβάλουν προηγούμενη γραπτή αίτηση για να λάβουν έγκριση πριν από την ολοκλήρωση μιας επένδυσης. Ο μηχανισμός ελέγχου αξιολογεί τις επενδύσεις με βάση παράγοντες όπως οι ευαίσθητοι τομείς (κρίσιμες υποδομές, χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και ακίνητα), η πρόσβαση σε ευαίσθητες πληροφορίες, η πολυφωνία των μέσων ενημέρωσης, οι κρίσιμες τεχνολογίες και η προμήθεια κρίσιμων εισροών.

Ο **ελληνικός** μηχανισμός ελέγχου των άμεσων ξένων επενδύσεων τέθηκε σε ισχύ στις 23 Μαΐου 2025, όπως θεσπίστηκε με τον νόμο 5202/2025, ο οποίος εφαρμόζει τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/452. Ο μηχανισμός ελέγχου των ΑΞΕ τέθηκε σε εφαρμογή στις 11 Νοεμβρίου 2025, με τη δημοσίευση της κοινής υπουργικής απόφασης 64260, η οποία καθορίζει διαδικαστικές λεπτομέρειες, όπως οι απαιτήσεις υποβολής στοιχείων και τεκμηρίωσης για τους ξένους επενδυτές. Η Διυπουργική Επιτροπή Ελέγχου Άμεσων Ξένων Επενδύσεων διενεργεί τον έλεγχο

των άμεσων ξένων επενδύσεων, με τη συμμετοχή διαφόρων υπουργείων και αρχών. Ο μηχανισμός ελέγχου εφαρμόζεται σε επενδύσεις στους ευαίσθητους τομείς της ενέργειας, των μεταφορών, των ΤΠΕ, των ψηφιακών υποδομών και της υγείας, καθώς και στους εξαιρετικά ευαίσθητους τομείς της άμυνας και της εθνικής ασφάλειας (συμπεριλαμβανομένων των ειδών διπλής χρήσης που υπόκεινται σε ελέγχους εξαγωγών και του εξοπλισμού που περιλαμβάνεται στον κοινό στρατιωτικό κατάλογο της ΕΕ), της κυβερνοασφάλειας, της τεχνητής νοημοσύνης, των λιμενικών υποδομών, των κρίσιμων υποθαλάσσιων υποδομών και των τουριστικών υποδομών σε παραμεθόριες περιοχές. Μια δεύτερη κοινή υπουργική απόφαση αναμένεται να προσδιορίσει περαιτέρω την αρχή και τη διαδικασία για την επιβολή διοικητικών προστίμων.

Η **Βουλγαρία** θέσπισε εθνικό μηχανισμό ελέγχου των άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ) για λόγους ασφάλειας ή δημόσιας τάξης μέσω τροποποιήσεων του νόμου για την προώθηση των επενδύσεων τον Μάρτιο του 2024. Το πλαίσιο τέθηκε σε πλήρη εφαρμογή την 20ή Αυγούστου 2025, μετά τη θέσπιση παράγωγης νομοθεσίας. Ο μηχανισμός ελέγχου των ΑΞΕ διασφαλίζει τη συμμετοχή στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ και θεσπίζει κανόνες σχετικά με την παρακολούθηση, την επιβολή και τις κυρώσεις σε περίπτωση μη συμμόρφωσης.

Ο νόμος για τον έλεγχο των συναλλαγών τρίτων χωρών της **Ιρλανδίας**, ο οποίος θεσπίστηκε το 2023, τέθηκε σε εφαρμογή στις 6 Ιανουαρίου 2025. Ο νόμος καθορίζει τη φύση, την κλίμακα και το είδος των επενδύσεων που υποβάλλονται σε έλεγχο. Καθορίζει επίσης τις κύριες παραμέτρους που λαμβάνονται υπόψη καθ' όλη τη διάρκεια της διαδικασίας ελέγχου.

Επικαιροποιήσεις στους υφιστάμενους μηχανισμούς ελέγχου των ΑΞΕ

Η **Τσεχία** ενέκρινε τέσσερις δέσμες τροποποιήσεων της εθνικής νομοθεσίας για τον έλεγχο των ΑΞΕ το 2025. Οι τροποποιήσεις εισήγαγαν νέους κανόνες για τη συνεργασία μεταξύ της αρχής ελέγχου των επενδύσεων και της Υπηρεσίας Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο πλαίσιο του κανονισμού για τις ξένες επιδοτήσεις[8]) και προέβλεψαν τη δυνατότητα παράδοσης εγγράφων και μέσω δημόσιας ανακοίνωσης, τροποποίησαν ορισμένα στοιχεία του τομεακού μηχανισμού ελέγχου στον τομέα της ενέργειας, επαναπροσδιόρισαν τον κατάλογο των εταιρειών υποδομών πληροφοριών ζωτικής σημασίας (στο πλαίσιο της οδηγίας NIS2[9]), καθόρισαν προϋποθέσεις για την ανταλλαγή πληροφοριών για τον έλεγχο των ΑΞΕ με την Εθνική Υπηρεσία Κυβερνοασφάλειας και Πληροφοριών και επαναπροσδιόρισαν τον κατάλογο των εταιρειών κρίσιμων υποδομών (στο πλαίσιο της οδηγίας CER[10]).

[8] Κανονισμός (ΕΕ) 2022/2560 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, για τις ξένες επιδοτήσεις που στρεβλώνουν την εσωτερική αγορά, διατίθεται στη διεύθυνση: https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2022/2560/oj/ell.

[9] Οδηγία (ΕΕ) 2022/2555 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, σχετικά με μέτρα για υψηλό κοινό επίπεδο κυβερνοασφάλειας σε ολόκληρη την Ένωση, την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 910/2014 και της οδηγίας (ΕΕ) 2018/1972, και για την κατάργηση της οδηγίας (ΕΕ) 2016/1148 (οδηγία NIS), διατίθεται στη διεύθυνση: https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2022/2555.

[10] Οδηγία (ΕΕ) 2022/2557 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2022, για την ανθεκτικότητα των κρίσιμων οντοτήτων και την κατάργηση της οδηγίας 2008/114/ΕΚ του Συμβουλίου.

Η **Λιθουανία** ενέκρινε δύο τροποποιήσεις του υφιστάμενου μηχανισμού ελέγχου των ΑΞΕ το 2025. Η πρώτη τροποποίηση επικαιροποίησε τον κατάλογο συγκεκριμένων εγκαταστάσεων και περιουσιακών στοιχείων που θεωρούνται κρίσιμης σημασίας για την εθνική ασφάλεια, ενώ η δεύτερη τροποποίηση βελτίωσε τις λειτουργίες, τη σύνθεση και τις διαδικασίες εργασίας της εθνικής επιτροπής για την αξιολόγηση των σχετικών με την ασφάλεια οντοτήτων και συναλλαγών.

Το **Λουξεμβούργο** τροποποίησε την εθνική του νομοθεσία για τον έλεγχο των ΑΞΕ τον Ιανουάριο του 2025, επικαιροποιώντας δύο υφιστάμενους νόμους σχετικά με το εμπορικό μητρώο και τη δημιουργία του μητρώου πραγματικών δικαιούχων, με αποτέλεσμα να παρασχεθεί στο Υπουργείο Οικονομίας πρόσβαση στο μητρώο πραγματικών δικαιούχων.

Η **Πολωνία** κατέστησε μόνιμο το καθεστώς ελέγχου των ΑΞΕ καταργώντας τις διατάξεις περί χρονικού περιορισμού του νόμου για τον έλεγχο ορισμένων επενδύσεων και άλλων νόμων τον Ιούλιο του 2025.

Η **Σλοβακία** εφάρμοσε τον νόμο αριθ. 367/2024 για τις κρίσιμες υποδομές, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ την 1η Ιανουαρίου 2025, επεκτείνοντας το δικαίωμα του Υπουργείου Οικονομίας να έχει πρόσβαση σε δεδομένα από συστήματα πληροφοριών της δημόσιας διοίκησης και να ζητεί εμπιστευτικά δεδομένα.

Η **Ισπανία** παρέτεινε την προσωρινή απαίτηση ελέγχου για ΑΞΕ από κατοίκους της ΕΕ και της ΕΖΕΣ σε στρατηγικούς τομείς έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026, μέσω του βασιλικού νομοθετικού διατάγματος 1/2025, το οποίο τέθηκε σε ισχύ στις 30 Ιανουαρίου 2025.

Περισσότερες πληροφορίες για τις νομοθετικές εξελίξεις σχετικά με τους εθνικούς μηχανισμούς ελέγχου των κρατών μελών περιλαμβάνονται στο συνοδευτικό έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής. Επικαιροποιημένος κατάλογος των εθνικών μηχανισμών ελέγχου είναι διαθέσιμος στον ιστότοπο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής[11].

[11] Ο κατάλογος των μηχανισμών ελέγχου και νομικών πράξεων όσον αφορά την τροποποίησή τους που έχουν κοινοποιηθεί από τα κράτη μέλη (με ημερομηνία 9 Φεβρουαρίου 2026): https://circabc.europa.eu/rest/download/7e72cdb4-65d4-4eb1-910b-bed119c45d47.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 — ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΑΞΕ ΑΠΟ ΤΑ ΚΡΑΤΗ ΜΕΛΗ

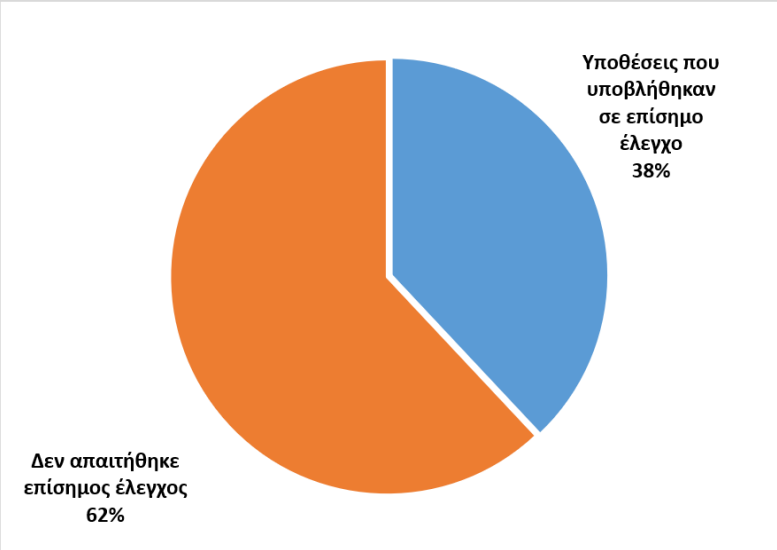
Ο κανονισμός για τον έλεγχο των ΑΞΕ θεσπίζει πλαίσιο για τα κράτη μέλη της ΕΕ ώστε να εξετάζουν τις ΑΞΕ στην επικράτειά τους για λόγους ασφάλειας και δημόσιας τάξης και να λαμβάνουν μέτρα για την αντιμετώπιση συγκεκριμένων κινδύνων. Ο κανονισμός έχει επίσης δημιουργήσει έναν μηχανισμό συνεργασίας μεταξύ της Επιτροπής και των αρχών ελέγχου των κρατών μελών με σκοπό τη διευκόλυνση της εκτίμησης των κινδύνων για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη μεμονωμένων συναλλαγών ΑΞΕ. Ο εν λόγω μηχανισμός συνεργασίας της ΕΕ καθιστά δυνατή την ανταλλαγή πληροφοριών και επιτρέπει τόσο στην Επιτροπή όσο και σε άλλα κράτη μέλη να επισημαίνουν κινδύνους για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη που ενδέχεται να ενέχει μια συναλλαγή ΑΞΕ για άλλα κράτη μέλη ή για προγράμματα ή έργα της ΕΕ, με αποτέλεσμα τη δυνατότητα εκτίμησης και μετριασμού των εν λόγω κινδύνων. Ενώ ο μηχανισμός συνεργασίας της ΕΕ βοηθά το κράτος μέλος στο οποίο πραγματοποιείται η επένδυση στην εκτίμηση και τον μετριασμό των κινδύνων για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη, το κράτος μέλος που ελέγχει τις ΑΞΕ αποφασίζει τελικά αν θα εγκρίνει, θα εγκρίνει υπό όρους ή θα αποκλείσει μια συγκεκριμένη επένδυση.

Το παρόν κεφάλαιο παρέχει συγκεντρωτικές πληροφορίες σχετικά με τις εθνικές δραστηριότητες ελέγχου που πραγματοποιήθηκαν το 2025 με βάση τις ετήσιες εκθέσεις των κρατών μελών προς την Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού. Συνολικά, τα κράτη μέλη που διαθέτουν εθνικούς μηχανισμούς ελέγχου των ΑΞΕ χειρίστηκαν συνολικά 4 773 αιτήσεις αδειοδότησης και υποθέσεις που κινήθηκαν από τις ίδιες τις αρχές (αυτεπάγγελτες υποθέσεις)[12], σημειώνοντας αύξηση έναντι 3 136 το 2024. Το 38 % αυτών ελέγχθηκαν επίσημα και περίπου το 62 % θεωρήθηκαν μη επιλέξιμες ή δεν απαιτούσαν επίσημο έλεγχο (Διάγραμμα 5)[13].

[12] Τα κράτη μέλη διαθέτουν διαφορετικές διαδικασίες ελέγχου των ΑΞΕ, οι οποίες ποικίλλουν ως προς το πεδίο, τα στάδια της διαδικασίας, τους εκ των προτέρων ή εκ των υστέρων ελέγχους επιλεξιμότητας, τα χρονοδιαγράμματα για τον έλεγχο κ.λπ., τα οποία αντικατοπτρίζονται στο σύνολό τους στην υποβολή εκθέσεων σχετικά με τις υποθέσεις που ελέγχθηκαν. Για παράδειγμα, ορισμένα κράτη μέλη χαρακτηρίζουν τις επενδύσεις μη επιλέξιμες πριν από τη διεξαγωγή επίσημης διαδικασίας ελέγχου, ενώ άλλα πρώτα προβαίνουν σε επίσημο έλεγχο των επενδύσεων και μόνο στη συνέχεια τις χαρακτηρίζουν μη επιλέξιμες. Ως εκ τούτου, τα γραφήματα και τα αριθμητικά στοιχεία που παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο έχουν ως στόχο να αποτυπώσουν τη μέση δραστηριότητα ελέγχου των κρατών μελών κατά τη διάρκεια του έτους αναφοράς, με βάση τα στοιχεία που υπέβαλαν τα κράτη μέλη.

[13] Επισημαίνεται ότι τα υποβληθέντα στοιχεία επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από το γεγονός ότι η Σουηδία ανέφερε πολύ μεγάλο αριθμό υποθέσεων για τις οποίες δεν απαιτήθηκε επίσημος έλεγχος στο σύστημά της, με αποτέλεσμα να υπερβαίνει κατά πολύ τον ετήσιο αριθμό υποθέσεων που αναφέρθηκαν από οποιοδήποτε άλλο κράτος μέλος. Εάν εξαιρούνταν η Σουηδία από τον υπολογισμό, το ποσοστό των υποθέσεων που υποβλήθηκαν σε επίσημο έλεγχο θα ήταν 65 % και το ποσοστό των υποθέσεων για τις οποίες δεν απαιτείται επίσημος έλεγχος θα ήταν 35 %.

Διάγραμμα 5 — Δραστηριότητα ελέγχου των ΑΞΕ από τα κράτη μέλη



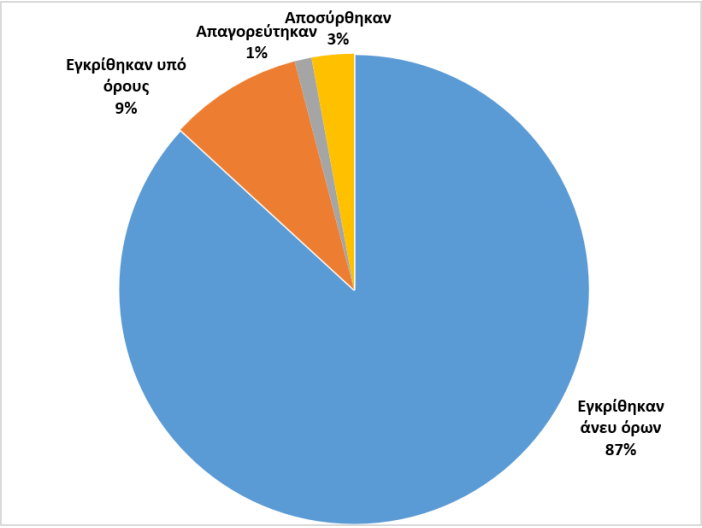
Πηγή: Στοιχεία που υπέβαλαν τα κράτη μέλη.

Από τις ΑΞΕ που ελέγχθηκαν επίσημα το 2025 και για τις οποίες τα κράτη μέλη ανέφεραν ότι ελήφθη απόφαση, η αδειοδότηση στη συντριπτική πλειονότητα των υποθέσεων (87 %) εγκρίθηκε χωρίς όρους (διάγραμμα 6). Αυτό σημαίνει ότι η ξένη επένδυση εγκρίθηκε χωρίς να απαιτείται καμία πρόσθετη ενέργεια από τον επενδυτή. Σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, τα κράτη μέλη ενέκριναν ελαφρώς υψηλότερο ποσοστό επίσημα ελεγχόμενων ΑΞΕ χωρίς όρους (το ποσοστό αυτό ήταν 86 % το 2024).

Παράλληλα, το 9 % των αποφάσεων αφορούσαν έγκριση με όρους ή μέτρα μετριασμού, το ίδιο ποσοστό με το 2024. Στις εν λόγω υποθέσεις οι εθνικές αρχές ελέγχου ΑΞΕ απαίτησαν ορισμένες ενέργειες, διαβεβαιώσεις και δεσμεύσεις από πλευράς των επενδυτών πριν εγκρίνουν μια ΑΞΕ.

Τελικά, οι εθνικές αρχές απέκλεισαν επενδύσεις στο 1 % περίπου του συνόλου των υποθέσεων με απόφαση (όπως και κατά τα προηγούμενα έτη). Τέλος, το 3 % των αιτήσεων αποσύρθηκαν από τα μέρη πριν από τη λήψη επίσημης απόφασης, ποσοστό ελαφρώς χαμηλότερο σε σύγκριση με το 2024 (4 %).

Διάγραμμα 6 — Κοινοποιημένες αποφάσεις για υποθέσεις ΑΞΕ



Πηγή: Εκθέσεις των κρατών μελών

Συμπεράσματα σχετικά με τις δραστηριότητες ελέγχου των κρατών μελών

- Το ποσοστό των ΑΞΕ που υποβλήθηκαν σε επίσημο έλεγχο ανήλθε στο 38 % του συνόλου των αιτήσεων αδειοδότησης που υποβλήθηκαν από τους επενδυτές / τα μέρη της συναλλαγής στις εθνικές αρχές ελέγχου ΑΞΕ ή εξετάστηκαν από τις εθνικές αρχές με δική τους πρωτοβουλία. Η εξέλιξη αυτή επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τη Σουηδία, η οποία ανέφερε πολύ μεγάλο αριθμό υποθέσεων ΑΞΕ για το έτος αναφοράς.

- Οι περισσότερες ΑΞΕ που ελέγχθηκαν εγκρίθηκαν χωρίς όρους (87 %), ποσοστό ελαφρώς υψηλότερο από ό,τι το 2024 (86 %). Τα παραπάνω δείχνουν ότι ο έλεγχος των ΑΞΕ στα κράτη μέλη της ΕΕ δεν έχει οδηγήσει σε ένα πιο περιοριστικό επενδυτικό κλίμα, αλλά παρέχει μεγαλύτερη ευαισθητοποίηση μεταξύ των κρατών μελών και της Επιτροπής σχετικά με τις ΑΞΕ που ενδέχεται να αυξήσουν τους κινδύνους για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη.

- Όσον αφορά τις αδειοδοτήσεις υπό όρους, το 2025 το ποσοστό των υποθέσεων στις οποίες επιβλήθηκαν μέτρα μετριασμού (9 %) είναι το ίδιο με το ποσοστό του 2024.

- Το ποσοστό των ΑΞΕ που αποκλείστηκαν από τα κράτη μέλη παρέμεινε γύρω στο 1 % το 2025, ποσοστό που αντιστοιχεί στον μέσο όρο των τελευταίων ετών.

- Συνολικά, οι αριθμοί αυτοί δείχνουν σταθερή τάση, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι η ΕΕ παραμένει ανοικτή στις ξένες επενδύσεις και ότι τα κράτη μέλη αποκλείουν μόνο τις ΑΞΕ που συνιστούν σοβαρό κίνδυνο για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη και όταν οι κίνδυνοι αυτοί δεν μπορούν να μετριαστούν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 — ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΕΕ ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΛΕΓΧΟ ΤΩΝ ΑΞΕ

1. Κοινοποιήσεις στο πλαίσιο του κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ

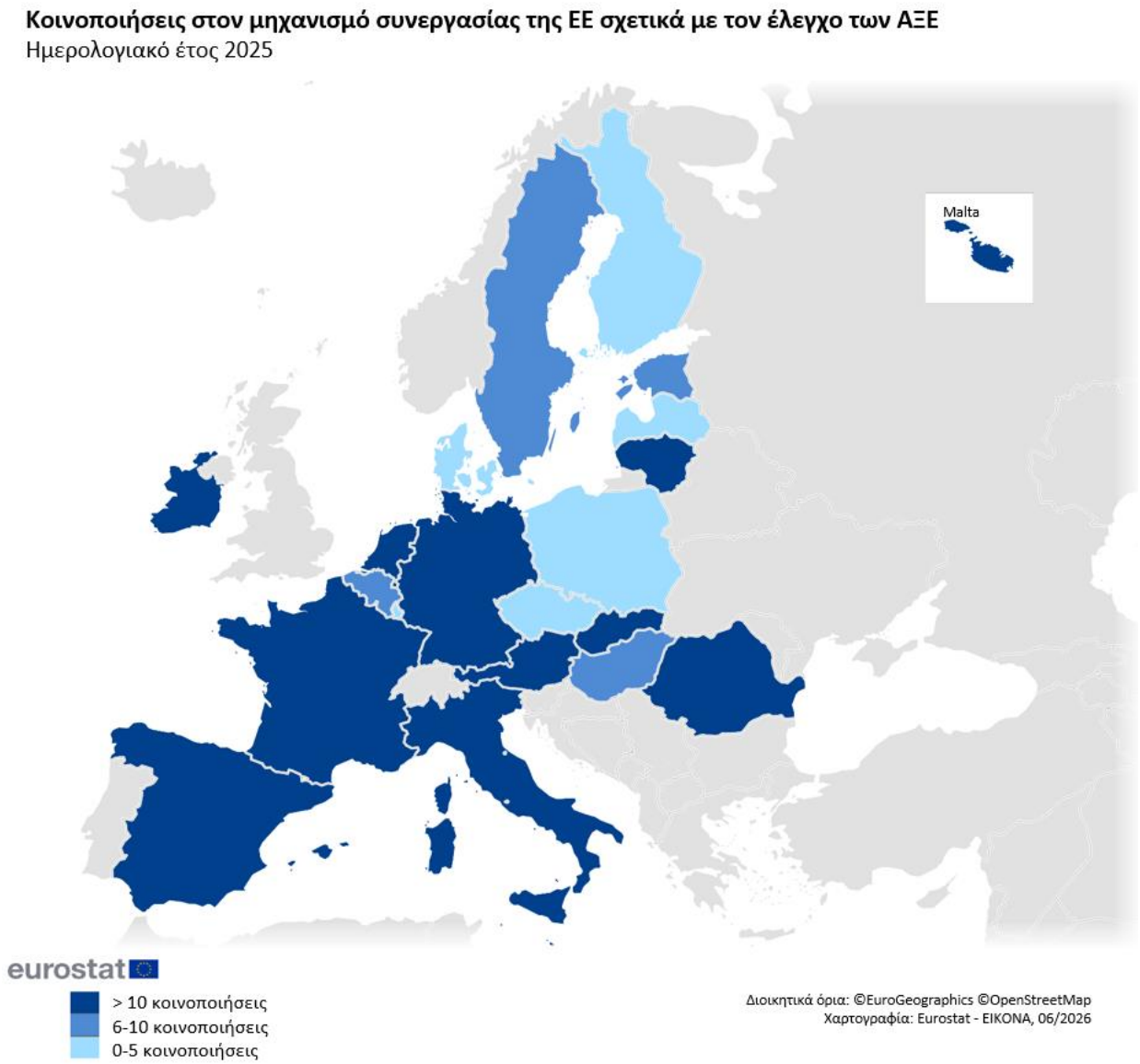
1.1 Επισκόπηση της δραστηριότητας το 2025

Συνολικά 667 κοινοποιήσεις υποβλήθηκαν το 2025 από 21 κράτη μέλη σύμφωνα με το άρθρο 6[14] του κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ, σε σύγκριση με 477 κοινοποιήσεις που υποβλήθηκαν το 2024[15]. Τέσσερα κράτη μέλη (Αυστρία, Γαλλία, Ισπανία, Ιταλία) ήταν υπεύθυνα για το 65 % των κοινοποιήσεων και επτά κράτη μέλη (Αυστρία, Γαλλία, Γερμανία, Ιρλανδία, Ισπανία, Ιταλία και Λιθουανία) ήταν υπεύθυνα για το 86 % των εν λόγω κοινοποιήσεων[16]. Οι κοινοποιηθείσες συναλλαγές διέφεραν σημαντικά, όπως όσον αφορά το τομεακό πεδίο εφαρμογής, την αξία της συναλλαγής και την προέλευση των τελικών επενδυτών, μεταξύ άλλων παραμέτρων.

[14] Κατά την ίδια περίοδο, η Επιτροπή έκανε επίσης χρήση του μηχανισμού συνεργασίας της ΕΕ σε σχέση με τις άμεσες ξένες επενδύσεις που δεν υποβάλλονταν σε έλεγχο (άρθρο 7 του κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ), γεγονός που δεν αντικατοπτρίζεται στις στατιστικές του παρό Έκτη ετήσια έκθεση σχετικά με τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων στην Ένωση ντος κεφαλαίου.

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

[16] Το 2024 το ποσοστό αυτό ανήλθε σε 76 % και 84 % αντίστοιχα.



Πηγή: Στοιχεία που υπέβαλαν τα κράτη μέλη.

Ο ανωτέρω χάρτης δείχνει τον αριθμό των ΑΞΕ που κοινοποιήθηκαν από τα κράτη μέλη σε άλλα κράτη μέλη και στην Επιτροπή στο πλαίσιο του μηχανισμού συνεργασίας της ΕΕ για τον έλεγχο των ΑΞΕ. Το 2025 από τα 21 κράτη μέλη που διέθεταν εθνικό μηχανισμό ελέγχου, έντεκα κράτη μέλη υπέβαλαν πάνω από 10 κοινοποιήσεις, τέσσερα υπέβαλαν 6-10 κοινοποιήσεις και έξι υπέβαλαν λιγότερες από 5 κοινοποιήσεις.

Σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος (2024), στον αριθμό των κοινοποιήσεων σημειώθηκε απότομη αύξηση κατά 40 %, από 477 κοινοποιήσεις σε 667. Πρόκειται για τη μακράν υψηλότερη ετήσια αύξηση του αριθμού των ΑΞΕ που κοινοποιήθηκαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ. Επιπλέον, από το πρώτο πλήρες ημερολογιακό έτος του μηχανισμού συνεργασίας της ΕΕ (2021), ο αριθμός των κοινοποιήσεων αυξήθηκε κατά 61 %, από 414

κοινοποιήσεις το 2021 σε 667 το 2025. Ο αριθμός των κρατών μελών που κοινοποιούν τις συναλλαγές αυξήθηκε από 13 κράτη μέλη το 2021 σε 21 το 2025.

1.2 Κύριοι τομείς[17] ΑΞΕ που κοινοποιούνται στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ[18]

Οι πέντε τομείς με τον μεγαλύτερο αριθμό συναλλαγών το 2025 ήταν ο μεταποιητικός τομέας[19] (27 % του συνόλου των συναλλαγών), οι ΤΠΕ[20] (19 %), οι χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες[21] (17 %), το χονδρικό και λιανικό εμπόριο[22] (13 %) και οι επαγγελματικές δραστηριότητες[23] (8 %). Το ποσοστό αυτό είναι πολύ παρόμοιο με το προηγούμενο έτος, όταν οι ίδιοι πέντε τομείς κατέλαβαν τις πρώτες θέσεις, ωστόσο το 2025 οι χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες και το χονδρικό και λιανικό εμπόριο άλλαξαν θέσεις. Το 2025 οι κοινοποιήσεις σχετικά με τις μεταποιητικές δραστηριότητες απέκτησαν μεγαλύτερη σημασία κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες (εκατοστιαίες μονάδες) από 25 % το 2024. Οι κοινοποιηθείσες συναλλαγές που αφορούν τον τομέα της ενέργειας σημείωσαν μείωση με ποσοστό 4 % έναντι 6 % το 2024 και άλλοι τομείς[24] σημείωσαν αύξηση, με ποσοστό 12 % έναντι 9 % το 2024.

[17] Σύμφωνα με την επικρατούσα προσέγγιση, ως κύριος δείκτης επιλέχθηκε ο πρωτογενής τομέας δραστηριότητας. Αυτό ευθυγραμμίζεται επίσης με τις πληροφορίες που περιέχονται σε όλα τα τομεακά διαγράμματα στο έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής που συνοδεύει την παρούσα ετήσια έκθεση.

[18] Επισημαίνεται ότι τα συνολικά αριθμητικά στοιχεία και οι τάσεις για τις ΑΞΕ που απεικονίζονται στο κεφάλαιο 1 δεν μπορούν να συγκριθούν με τα ειδικά αριθμητικά στοιχεία του παρόντος κεφαλαίου για τον έλεγχο των ΑΞΕ, δεδομένου ότι τα εν λόγω ειδικά αριθμητικά στοιχεία αντιπροσωπεύουν κλάσμα των γενικών αριθμητικών στοιχείων και αντικατοπτρίζουν μόνο τις συναλλαγές που κοινοποιούνται στον μηχανισμό συνεργασίας με σκοπό την αξιολόγηση των κινδύνων για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη.

[19] Η μεταποίηση περιλαμβάνει δραστηριότητες εταιρειών που δραστηριοποιούνται στη μετατροπή υλικών σε νέα προϊόντα (για παράδειγμα, κατασκευή ηλεκτρικού εξοπλισμού και κινητήρων, βιομηχανικών μηχανημάτων και εξοπλισμού, όπλων και πυρομαχικών και φαρμακευτικών προϊόντων).

[20] Το αρκτικόλεξο ΤΠΕ σημαίνει τεχνολογίες των πληροφοριών και των επικοινωνιών. Περιλαμβάνουν τις δραστηριότητες εταιρειών που παρέχουν βασικές υποδομές και εργαλεία για τη δημιουργία, την ανταλλαγή και τη διάδοση γνώσεων (για παράδειγμα, προγραμματισμός υπολογιστών, έκδοση λογισμικού, επεξεργασία και φιλοξενία δεδομένων, δραστηριότητες ασύρματων τηλεπικοινωνιών).

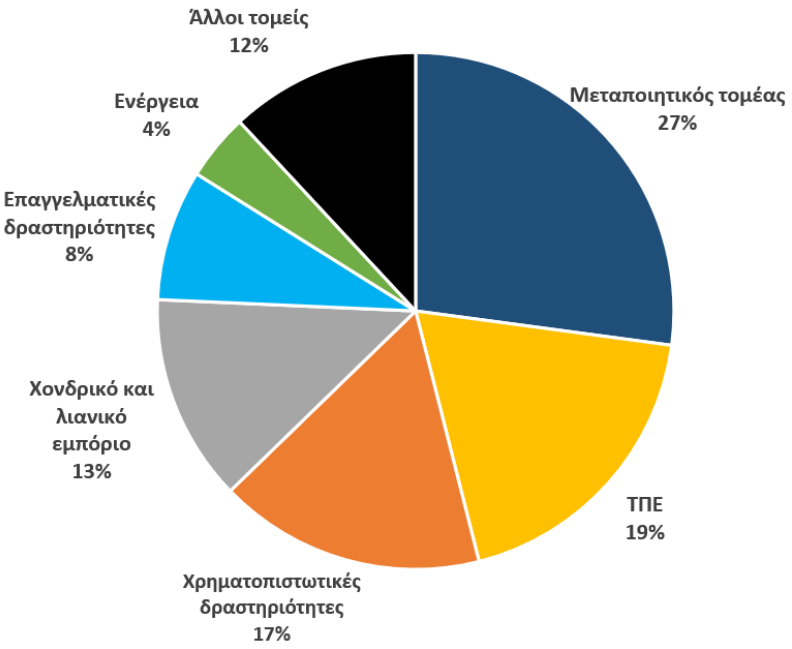
[21] Οι χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις δραστηριότητες που ασκούνται από (ή αποδίδονται σε) συμμετοχές, κεφάλαια ή παρόμοιους παράγοντες του χρηματοοικονομικού τομέα, οι οποίες αποσκοπούν στην απόκτηση συγκεκριμένης (μετοχικής) συμμετοχής ή ελέγχου σε εταιρεία-στόχο (για παράδειγμα, δραστηριότητες διαχείρισης κεφαλαίων, δραστηριότητες εταιρειών χαρτοφυλακίου, χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και ασφαλιστικές δραστηριότητες).

[22] Το χονδρικό και λιανικό εμπόριο περιλαμβάνει τις δραστηριότητες χονδρικού και λιανικού εμπορίου που αφορούν φαρμακευτικά προϊόντα, χημικά προϊόντα, ηλεκτρονικό και τηλεπικοινωνιακό εξοπλισμό και προμήθειες, υπολογιστές, περιφερειακό εξοπλισμό και λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών, μέταλλα και μεταλλεύματα κ.λπ.

[23] Οι επαγγελματικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις δραστηριότητες νομικών και λογιστικών εταιρειών, καθώς και τις δραστηριότητες παροχής συμβουλών και υπηρεσιών μηχανικού (για παράδειγμα, δραστηριότητες κεντρικών γραφείων, έρευνας αγοράς και δημοσκοπήσεων, παροχής συμβουλών και έρευνας και πειραματικής ανάπτυξης στον τομέα της βιοτεχνολογίας).

[24] Η κατηγορία «άλλοι» περιλαμβάνει όλους τους άλλους τομείς κάτω του 4 %, ιδίως τις διοικητικές δραστηριότητες, τις μεταφορές και τις κατασκευές.

Διάγραμμα 1 — Τομεακή κατανομή όλων των κοινοποιήσεων το 2025



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

1.3 Συνολική αξία των ΑΞΕ που κοινοποιούνται στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ

Όσον αφορά την αξία των συναλλαγών, το 66 % των κοινοποιηθεισών ΑΞΕ είχε αξία[25] μικρότερη των 500 εκατ. EUR, ποσοστό αυξημένο κατά 8 εκατοστιαίες μονάδες από 58 % το 2024. Το 29 % των συναλλαγών αφορούσαν αξία 500 εκατ. EUR και άνω (30 % το 2024).

Διάγραμμα 2 — Αντίστοιχη αξία ανά κοινοποιηθείσα συναλλαγή ΑΞΕ το 2025[26]



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

[25] Η αξία, εφόσον είναι διαθέσιμη, αφορά τη συνολική αξία της συναλλαγής, μέρος της οποίας αποτελούσε η κοινοποιηθείσα πράξη.

[26] Ο όρος «μη διαθέσιμο / μη δημοσιευμένο» περιλαμβάνει κενά, μη διαθέσιμα / μη δημοσιευμένα και άνευ αντικειμένου (για παράδειγμα, επειδή μια συναλλαγή περιλάμβανε αναδιάρθρωση ή δεν παρασχέθηκε καμία επένδυση).

1.4 Διαδικασίες και χρονοδιαγράμματα για την περάτωση των υποθέσεων ΑΞΕ

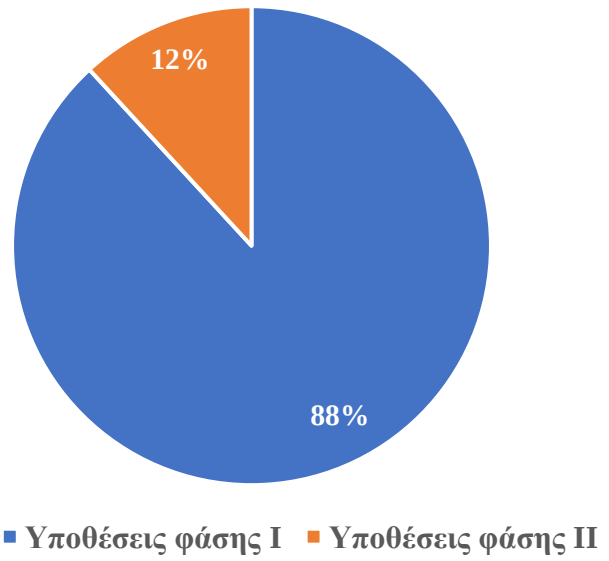
Οι συναλλαγές ΑΞΕ που κοινοποιούνται από τα κράτη μέλη αξιολογούνται από την Επιτροπή σε δύο φάσεις. Συγκεκριμένα, όλες οι κοινοποιηθείσες συναλλαγές υποβάλλονται σε προκαταρκτική αξιολόγηση (στο εξής: φάση 1), ενώ περιορισμένος είναι ο αριθμός των υποθέσεων που προχωρούν στη φάση 2. Η αξιολόγηση της φάσης 1 πρέπει να ολοκληρωθεί εντός 15 ημερολογιακών ημερών από την κοινοποίηση της συναλλαγής από το κράτος μέλος που διενεργεί τον έλεγχο.

Η φάση 2 περιλαμβάνει λεπτομερέστερη αξιολόγηση των υποθέσεων, με βάση τις απαντήσεις σε αιτήματα του κοινοποιούντος κράτους μέλους για περαιτέρω πληροφορίες, δεδομένου ότι, κατά την άποψη της Επιτροπής, η συναλλαγή θα μπορούσε να επηρεάσει την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη σε περισσότερα του ενός κράτη μέλη ή να δημιουργήσει κινδύνους για έργα ή προγράμματα ενωσιακού ενδιαφέροντος. Οι υποθέσεις της φάσης 2 μπορούν να οδηγήσουν στη διατύπωση γνώμης από την Επιτροπή, όπως προβλέπεται στα άρθρα 6 και 7 του κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ. Οι γνώμες αυτές παραμένουν εμπιστευτικές και μπορούν: i) να γνωστοποιούν ότι, σύμφωνα με την Επιτροπή, η ΑΞΕ είναι πιθανό να επηρεάσει αρνητικά την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη σε περισσότερα του ενός κράτη μέλη ή σε ένα έργο ή πρόγραμμα ενωσιακού ενδιαφέροντος, ii) να συνιστούν κατάλληλα μέτρα προς εξέταση ή iii) να κοινοποιούν σχετικές πληροφορίες σε σχέση με την υπό έλεγχο ΑΞΕ που να τεκμηριώνουν την αξιολόγηση και την τελική απόφαση του κοινοποιούντος κράτους μέλους.

Το 2025 η Επιτροπή περάτωσε το 88 % των 667 υποθέσεων στη φάση 1, ποσοστό μικρότερο σε σύγκριση με το 2024 (92 %). Το υπόλοιπο 12 % των συναλλαγών προχώρησε στη φάση 2, ενώ ζητήθηκαν πρόσθετες πληροφορίες από το κοινοποιούν κράτος μέλος[27]. Αυτή η αύξηση του μεριδίου των υποθέσεων της φάσης 2 δείχνει ότι περισσότερες συναλλαγές αξιολογήθηκαν ως ευαίσθητες για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη.

[27] Στις περιπτώσεις αυτές, η προθεσμία για την υποβολή παρατηρήσεων ή την έκδοση γνώμης είναι 20 ημερολογιακές ημέρες μετά την παραλαβή των ζητούμενων πληροφοριών από το κοινοποιούν κράτος μέλος.

Διάγραμμα 3 — Υποθέσεις που περατώθηκαν κατά τη φάση 1 και τη φάση 2 το 2025



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

Το 2025 πέντε κράτη μέλη αντιπροσώπευαν πάνω από το 68 % των υποθέσεων της φάσης 2, ποσοστό που ισοδυναμεί με αύξηση σε σύγκριση με το 2024 (66 %). Όπως και το 2024, η Επιτροπή εξέδωσε γνώμη για λιγότερο από το 2 % των κοινοποιηθεισών συναλλαγών.

Κατά την έναρξη της φάσης 2 η Επιτροπή, κατά κανόνα, ζητεί από το κοινοποιούν κράτος μέλος πρόσθετες πληροφορίες, οι οποίες ποικίλλουν ανάλογα με τη συναλλαγή και τις λεπτομέρειες των πληροφοριών που υποβλήθηκαν με την κοινοποίηση[28]. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν συχνά ερωτήσεις σχετικά με τις προθέσεις και το επιχειρηματικό σχέδιο του επενδυτή όσον αφορά τον στόχο ή τους πελάτες του σε ευαίσθητους τομείς. Οι πληροφορίες αυτές ζητούνται για την καλύτερη αξιολόγηση της κρισιμότητας της εταιρείας-στόχου και των δυνητικών κινδύνων που παρουσιάζει ο ξένος επενδυτής.

Το 2025 τα κράτη μέλη συμμετείχαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ, θέτοντας, μεταξύ άλλων, ερωτήσεις στο 11 % περίπου των υποθέσεων (10 % το 2024) και διατυπώνοντας παρατηρήσεις σχετικά με συναλλαγές ΑΞΕ που πραγματοποιούνται σε άλλο κράτος μέλος[29].

[28] Το έντυπο κοινοποίησης: για την παροχή πληροφοριών από επενδυτή για τους σκοπούς των κοινοποιήσεων που προβλέπονται στο άρθρο 6 του κανονισμού διασφαλίζει κάποιο βαθμό ομοιομορφίας και ένα ελάχιστο επίπεδο πληροφοριών σχετικά με τη συναλλαγή, τον επενδυτή και την εταιρεία-στόχο, οι οποίες παρέχονται στις κοινοποιήσεις βάσει του κανονισμού. Το έντυπο διατίθεται στη διεύθυνση https://policy.trade.ec.europa.eu/enforcement-and-protection/investment-screening_el.

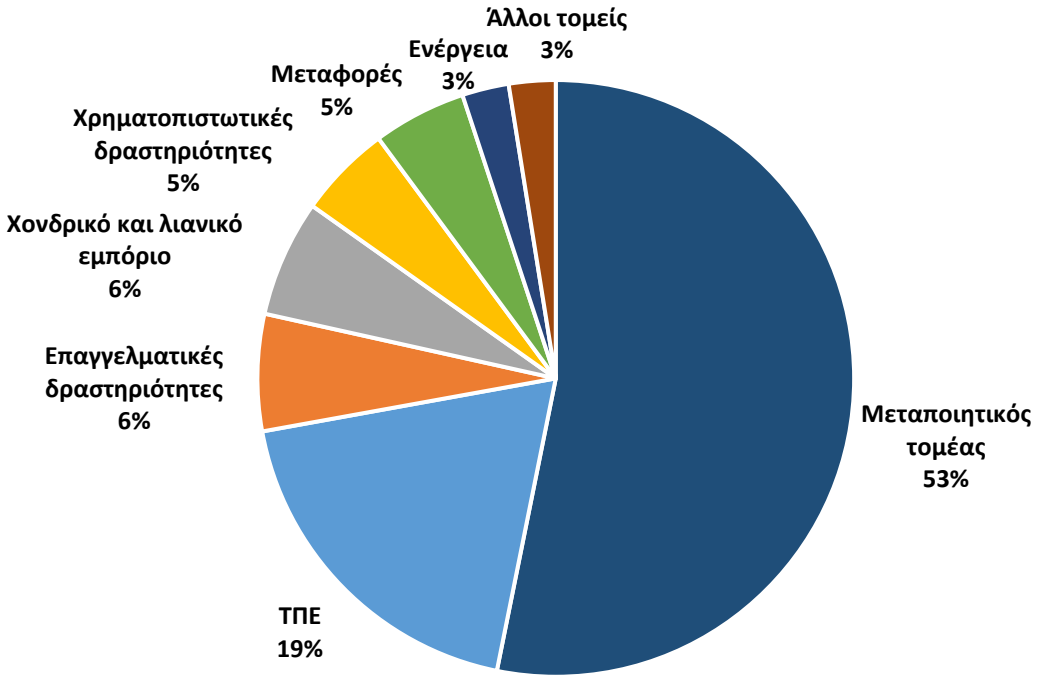
[29] Σε αρκετές υποθέσεις στις οποίες τα κράτη μέλη είχαν υποβάλει ερωτήσεις, η απάντηση που έλαβαν άμβλυνε τις πιθανές ανησυχίες.

Το ποσοστό των υποθέσεων για τις οποίες τα κράτη μέλη διατύπωσαν παρατηρήσεις ήταν περίπου 6 %, έναντι 3 % το 2024[30]. Ο αριθμός των κρατών μελών που υπέβαλαν παρατηρήσεις στο κοινοποιούν κράτος μέλος αυξήθηκε σημαντικά, από περίπου ένα τρίτο το 2024 σε 57 % το 2025.

1.5 Κύριοι τομείς ΑΞΕ που υπόκεινται στη λεπτομερή εκτίμηση κινδύνου για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη από την Επιτροπή

Ο κύριος τομέας για τις υποθέσεις της φάσης 2 ήταν η μεταποίηση, η οποία αντιστοιχούσε στο 53 % του συνόλου των συναλλαγών (50 % το 2024) (διάγραμμα 4). Ο δεύτερος μεγαλύτερος τομέας ήταν οι ΤΠΕ, οι οποίες αντιστοιχούσαν σχεδόν στο ένα πέμπτο του συνόλου των υποθέσεων της φάσης 2 (το ίδιο ποσοστό με το 2024). Οι υποθέσεις της φάσης 2 που αφορούσαν επαγγελματικές δραστηριότητες και χονδρικό και λιανικό εμπόριο κατέλαβαν την τρίτη και την τέταρτη θέση με ποσοστό 6 % ο κάθε τομέας (και τα δύο ποσοστά ανέρχονταν σε 5 % το 2024).

Διάγραμμα 4 — Βασικοί στοχευόμενοι τομείς της φάσης 2 το 2025



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

Δεδομένης της σημασίας του μεταποιητικού τομέα, στο διάγραμμα 5 παρέχεται επισκόπηση των παραγόντων[31] που χρησιμοποιήθηκαν για να αξιολογηθεί η κρισιμότητα των συναλλαγών του

[30] Πολλά κράτη μέλη μπορούν να υποβάλουν παρατήρηση σχετικά με την ίδια συναλλαγή.

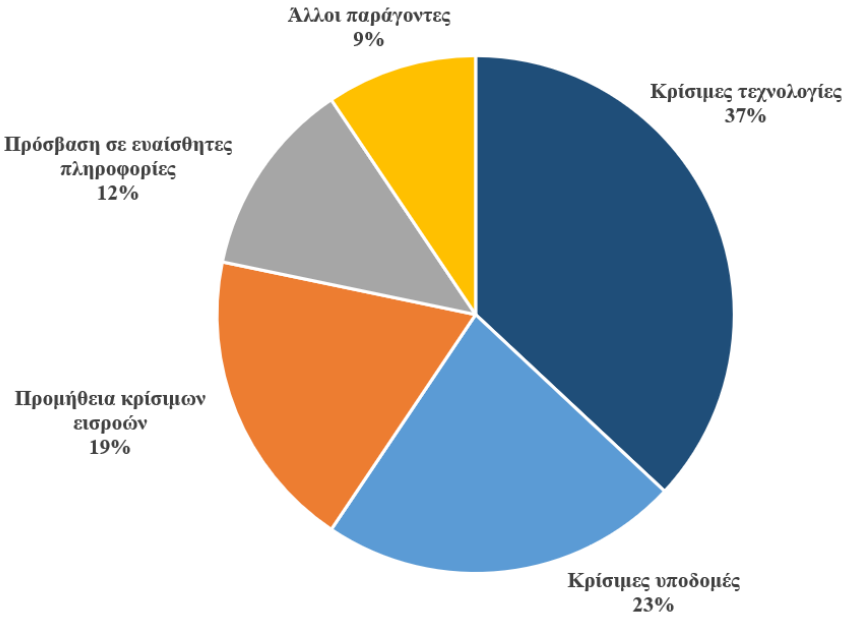
[31] Οι παράγοντες αυτοί προβλέπονται στο άρθρο 4 του κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ. Για μία συναλλαγή μπορούν να χρησιμοποιηθούν διάφοροι παράγοντες για να αξιολογηθεί η κρισιμότητα μιας δεδομένης ΑΞΕ για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη.

τομέα της μεταποίησης για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη στη φάση 2. Ο παράγοντας που χρησιμοποιήθηκε συχνότερα ήταν όταν η συναλλαγή περιλάμβανε ξένη επένδυση σε κρίσιμες τεχνολογίες που αντιστοιχούσαν στο 37 % του συνόλου το 2025 (49 % το 2024).

Ο δεύτερος μεγαλύτερος παράγοντας που αντιστοιχούσε σε ποσοστό 23 % (26 % το 2024) αφορούσε ΑΞΕ σε κρίσιμες υποδομές, ακολουθούμενες από την προμήθεια κρίσιμων εισροών σε ποσοστό 19 % (20 % το 2024). Η πρόσβαση σε ευαίσθητες πληροφορίες (συμπεριλαμβανομένων των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα) αντιπροσώπευε το 12 % του συνόλου, ποσοστό υπερδιπλάσιο του 5 % το 2024.

Τέλος, άλλοι παράγοντες, όπως το προφίλ κινδύνου του επενδυτή και οι κίνδυνοι για την ελευθερία και την πολυφωνία των μέσων ενημέρωσης διαδραμάτισαν ρόλο στο 9 % των υποθέσεων της φάσης 2.

Διάγραμμα 5 — Παράγοντες που οδηγούν σε υποθέσεις της φάσης 2 στον τομέα της μεταποίησης

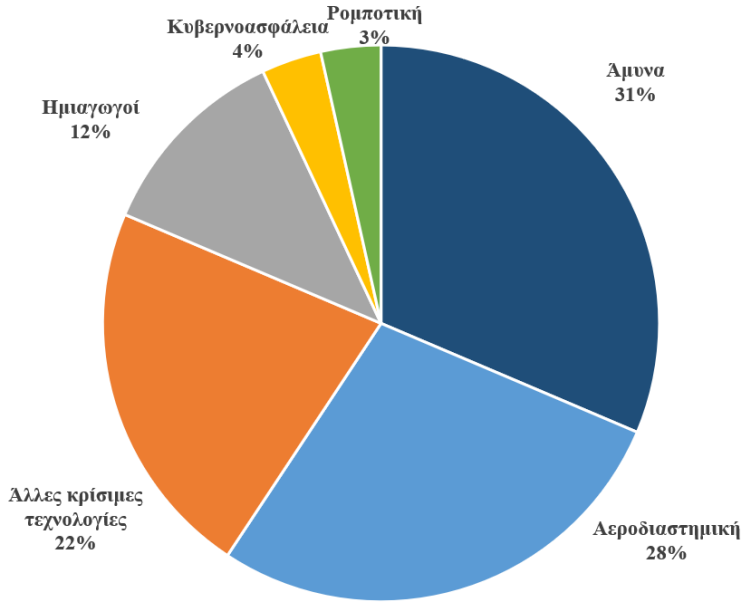


Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών

Η λεπτομερέστερη εξέταση των κοινοποιήσεων που σχετίζονται με κρίσιμες τεχνολογίες και υπόκεινται στη φάση 2 (διάγραμμα 6) αποκαλύπτει ότι οι τεχνολογίες που σχετίζονται με την άμυνα αντιπροσώπευαν το 31 % των εν λόγω υποθέσεων (37 % το 2024), ακολουθούμενες από την αεροδιαστημική με 28 % (16 % το 2024) και άλλες κρίσιμες τεχνολογίες (συμπεριλαμβανομένων της ΤΝ, της κβαντικής τεχνολογίας και των βιοτεχνολογιών) με 22 % (26 % το 2024). Οι συναλλαγές που αφορούσαν τεχνολογίες ημιαγωγών αντιπροσώπευαν ποσοστό 12 % (21 % το 2024). Τέλος, οι τεχνολογίες κυβερνοασφάλειας και ρομποτικής

αντιπροσώπευαν το 4 % και το 3 % των συναλλαγών που αφορούσαν κρίσιμες τεχνολογίες, αντίστοιχα.

Διάγραμμα 6 — Είδη κρίσιμων τεχνολογιών σε υποθέσεις της φάσης 2



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών

1.6 Προέλευση των τελικών επενδυτών σε ΑΞΕ που κοινοποιήθηκαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ

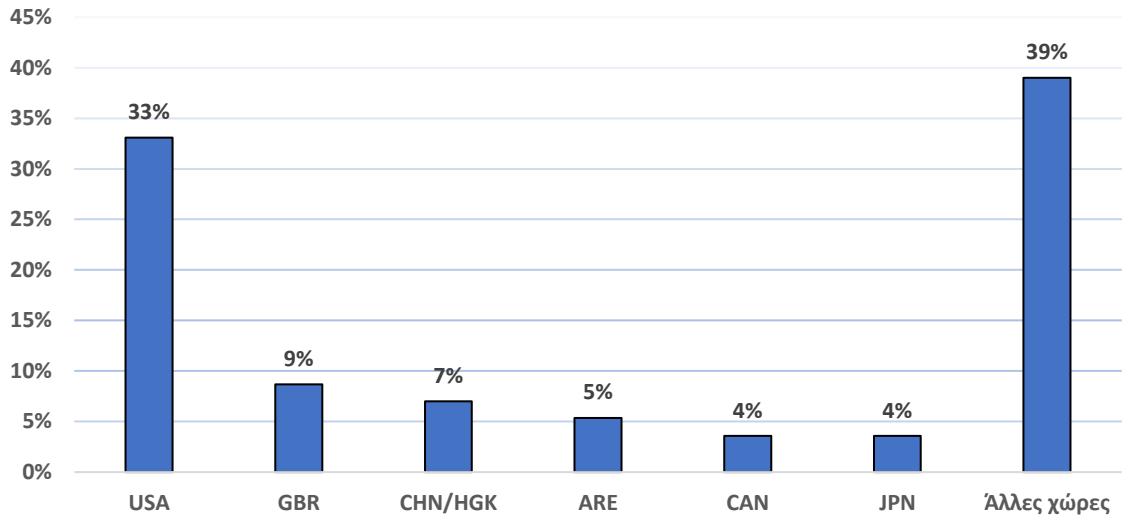
Από τις 677 υποθέσεις που κοινοποιήθηκαν το 2025, οι έξι κύριες δικαιοδοσίες προέλευσης ήταν οι ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Κίνα (συμπεριλαμβανομένου του Χονγκ Κονγκ), τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (ΗΑΕ), ο Καναδάς και η Ιαπωνία. Σε σύγκριση με το 2024, το ποσοστό των ΑΞΕ από επενδυτές των ΗΠΑ, οι οποίες κοινοποιήθηκαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ, μειώθηκε σημαντικά κατά 7 εκατοστιαίες μονάδες, από 40 % το 2024 σε 33 % του συνόλου των συναλλαγών το 2025 (διάγραμμα 7). Το ποσοστό των επενδυτών του Ηνωμένου Βασιλείου μειώθηκε επίσης από 11 % το 2024 σε 9 % το 2025, όπως και το ποσοστό των Κινέζων επενδυτών (συμπεριλαμβανομένου του Χονγκ Κονγκ) από 9 % το 2024 σε 7 % το 2025. Από την άλλη πλευρά, το ποσοστό των επενδυτών από τα ΗΑΕ αυξήθηκε σημαντικά από 3 % το 2024 σε 5 % των συνολικών συναλλαγών το 2025. Τέλος, αυξήθηκαν τα ποσοστά ΑΞΕ από επενδυτές από τον Καναδά και την Ιαπωνία κατά 1 εκατοστιαία μονάδα η κάθε χώρα, από 3 % το 2024 σε 4 % το 2025.

Το 38 %[32] των υποθέσεων που κοινοποιήθηκαν προέρχονταν από δικαιοδοσίες διαφορετικές από τις έξι κορυφαίες σε σύγκριση με το 2024, όταν το ποσοστό αυτό ήταν 30 %. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει σημαντική μείωση της συγκέντρωσης των επενδύσεων από τις κορυφαίες χώρες

[32] Οι χώρες/δικαιοδοσίες με μη αμελητέο ποσοστό περιλαμβάνουν την Ινδία και την Ουκρανία, με ποσοστό 3 % η καθεμία. Οι ΑΞΕ από τη Ρωσία αντιπροσώπευαν ποσοστό 1 % του συνόλου των επενδύσεων που κοινοποιήθηκαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ το 2025.

προέλευσης. Το 2025 οι έξι κορυφαίοι επενδυτές αντιπροσώπευαν το 62 % των υποθέσεων που κοινοποιήθηκαν, έναντι 70 % το 2024.

Διάγραμμα 7 — Χώρες προέλευσης των τελικών επενδυτών στις υποθέσεις του 2025



Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

1.7 Κοινοποιήσεις πολλαπλών δικαιοδοσιών στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ και ο κύριος τομέας τους

Από το σύνολο των υποθέσεων που κοινοποιήθηκαν το 2025, το 27 % των κοινοποιήσεων αφορούσε συναλλαγές που υποβάλλονταν σε έλεγχο σε δύο ή περισσότερα κράτη μέλη (έναντι 19 % το 2024)[33] (πίνακας 1). Οι κύριοι τομείς που αποτέλεσαν αντικείμενο των εν λόγω κοινοποιήσεων ήταν οι εξής: i) η μεταποίηση με ποσοστό 32 % (26 % το 2024)· ii) το χονδρικό και λιανικό εμπόριο με ποσοστό 25 % (14 % το 2024)· iii) οι ΤΠΕ με ποσοστό 19 % (20 % το 2024)· iv) οι χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες με ποσοστό 10 % (το ίδιο ποσοστό με το 2024)· και v)οι επαγγελματικές δραστηριότητες με ποσοστό 5 % (7 % το 2024). Τέλος, άλλοι τομείς, συμπεριλαμβανομένων των διοικητικών δραστηριοτήτων, της ενέργειας και των μεταφορών, αντιπροσώπευαν το 9 % του συνολικού αριθμού υποθέσεων πολλαπλών δικαιοδοσιών.

Πίνακας 1 — Κύριοι τομείς ΑΞΕ πολλαπλών δικαιοδοσιών

Μεταποιητικός τομέας	32 %
Χονδρικό και λιανικό εμπόριο	25 %

[33] Ως «συναλλαγές ΑΞΕ πολλαπλών δικαιοδοσιών» νοούνται οι συναλλαγές ΑΞΕ στις οποίες ο επενδυτικός στόχος είναι όμιλος εταιρειών με παρουσία σε περισσότερα από ένα κράτος μέλος (ενδεχομένως και σε τρίτες χώρες), για παράδειγμα μέσω θυγατρικών σε περισσότερα από ένα κράτη μέλη. Οι εν λόγω συμφωνίες μπορούν να κοινοποιούνται από περισσότερα του ενός κράτη μέλη, εάν η συναλλαγή εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του μηχανισμού ελέγχου τους και ξεκινούν τον επίσημο έλεγχό της.

ΤΠΕ	19 %
Χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες	10 %
Επαγγελματικές δραστηριότητες	5 %
Άλλοι τομείς	9 %

Πηγή: Κοινοποιήσεις των κρατών μελών.

1.8 Μη κοινοποιηθείσες υποθέσεις

Ο κανονισμός για τον έλεγχο των ΑΞΕ επιτρέπει στα κράτη μέλη και στην Επιτροπή να ανταλλάσσουν πληροφορίες σχετικά με ΑΞΕ που δεν έχουν κοινοποιηθεί στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ και, σε περίπτωση που τα άλλα κράτη μέλη ή η Επιτροπή εντοπίσουν κινδύνους για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη, μπορούν να υποβάλουν παρατηρήσεις ή γνώμη. Το 2025 η Επιτροπή χρησιμοποίησε τη διαδικασία αυτή σε περιορισμένο βαθμό, για να ζητήσει πληροφορίες σχετικά με συναλλαγές που δεν υποβλήθηκαν σε έλεγχο.

Συμπεράσματα σχετικά με τον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ για τον έλεγχο των ΑΞΕ

- Κατά πρώτο και κύριο λόγο, ο έλεγχος των ΑΞΕ εξακολούθησε να αποτελεί απαραίτητο εργαλείο που συμβάλλει στην προστασία της Ένωσης έναντι ΑΞΕ που ενέχουν κινδύνους για την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη.

- Δεύτερον, ενισχύθηκε η σημασία του μηχανισμού συνεργασίας της ΕΕ για τον έλεγχο των ΑΞΕ. Το γεγονός αυτό αντικατοπτρίζεται στον αριθμό των κοινοποιήσεων, ο οποίος αυξήθηκε σημαντικά κατά 40 %, από 477 κοινοποιήσεις το 2024 σε 667 κοινοποιήσεις το 2025. Αυτό είναι ακόμη πιο σημαντικό δεδομένου ότι ο αριθμός των χωρών που κοινοποιούν συναλλαγές παρέμεινε ο ίδιος (21 κράτη μέλη). Ταυτόχρονα, το 86 % του συνόλου των κοινοποιήσεων προήλθε από επτά κράτη μέλη: Αυστρία, Γαλλία, Γερμανία, Ιρλανδία, Ισπανία, Ιταλία και Λιθουανία. Είναι αξιοσημείωτο ότι, έως το τέλος του 2025, όλα τα κράτη μέλη είχαν θεσπίσει νόμο για τον έλεγχο των ΑΞΕ σε εθνικό επίπεδο, ακόμη και πριν από την υποχρεωτική απαίτηση βάσει του αναθεωρημένου κανονισμού για τον έλεγχο των ΑΞΕ. Το 2025 τα κράτη μέλη και η Επιτροπή συνεργάστηκαν επίσης σε τεχνικό επίπεδο στο πλαίσιο της ομάδας εμπειρογνωμόνων για τις ΑΞΕ.

- Τρίτον, στο πλαίσιο της αμείωτης προσήλωσης της Ένωσης σε ένα ανοικτό επενδυτικό περιβάλλον, ο έλεγχος των ΑΞΕ εξακολουθεί να λειτουργεί ως περιορισμένο και στοχευμένο εργαλείο σε εξαιρετικές περιπτώσεις στις οποίες οι ΑΞΕ ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την ασφάλεια ή τη δημόσια τάξη στην Ένωση. Η συντριπτική πλειονότητα (88 %) των 677 υποθέσεων που κοινοποιήθηκαν το 2025 περατώθηκε κατά τη φάση 1 (δηλαδή εντός 15 ημερών από την κοινοποίηση από τα κράτη μέλη ελέγχου), ενώ το 12 % υποβλήθηκε σε λεπτομερή εκτίμηση κινδύνου για την ασφάλεια και τη

δημόσια τάξη από την Επιτροπή. Σε σύγκριση με το 2024, το ποσοστό των υποθέσεων της φάσης 2 αυξήθηκε κατά 50 %, σηματοδοτώντας περισσότερες συναλλαγές που σχετίζονται με την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη. Το 2025, όπως και το 2024 και τα προηγούμενα έτη, η Επιτροπή εξέδωσε γνώμες σε λιγότερο από το 2 % των υποθέσεων.

- Τέταρτον, ο ηγετικός ρόλος του τομέα της μεταποίησης στις υποθέσεις της φάσης 2 αυξήθηκε από 50 % το 2024 σε 53 % του συνόλου των υποθέσεων της φάσης 2 το 2025. Η λεπτομερέστερη εξέταση των παραγόντων πίσω από την ανάγκη διενέργειας εμπεριστατωμένων εκτιμήσεων κινδύνου για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη στη φάση 2, αποκαλύπτει ότι στο 37 % των υποθέσεων (49 % το 2024) η σημασία του στόχου για τις «κρίσιμες τεχνολογίες» ήταν ο παράγοντας που έδωσε το έναυσμα για περαιτέρω αξιολόγηση. Οι κοινοποιήσεις που σχετίζονται με κρίσιμες τεχνολογίες και υπόκεινται στη φάση 2 δείχνουν ότι οι δραστηριότητες που σχετίζονται με την αεροδιαστημική έχουν αποκτήσει μεγάλη σημασία, καθώς αντιπροσωπεύουν το 28 % του συνόλου έναντι 16 % το 2024. Από την άλλη πλευρά, οι τεχνολογίες που σχετίζονται με την άμυνα και τους ημιαγωγούς μείωσαν το ποσοστό τους από 37 % και 21 % το 2024 σε 31 % και 12 % αντίστοιχα.

- Τέλος, οι περισσότεροι επενδυτές εξακολουθούσαν να προέρχονται από τις ίδιες δύο κορυφαίες δικαιοδοσίες: οι ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσώπευαν το 42 % του συνόλου των άμεσων ξένων επενδύσεων που κοινοποιήθηκαν στον μηχανισμό συνεργασίας της ΕΕ. Ωστόσο, σε σύγκριση με το 2024, το ποσοστό επενδύσεων των ΗΠΑ στο σύνολο μειώθηκε σημαντικά κατά 7 εκατοστιαίες μονάδες, από 40 % το 2024 σε 33 % το 2025. Το ποσοστό των επενδυτών του Ηνωμένου Βασιλείου μειώθηκε επίσης από 11 % το 2024 σε 9 % το 2025, όπως και το ποσοστό των Κινέζων επενδυτών (συμπεριλαμβανομένου του Χονγκ Κονγκ) από 9 % το 2024 σε 7 % το 2025. Από την άλλη πλευρά, το ποσοστό των επενδυτών από τα ΗΑΕ αυξήθηκε σημαντικά από 3 % το 2024 σε 5 % των συνολικών συναλλαγών το 2025. Τέλος, αυξήθηκαν τα ποσοστά ΑΞΕ από επενδυτές από τον Καναδά και την Ιαπωνία κατά 1 εκατοστιαία μονάδα η κάθε χώρα, από 3 % το 2024 σε 4 % το 2025.

2. Αναθεώρηση του κανονισμού για τον έλεγχο των άμεσων ξένων επενδύσεων

Η έκδοση του νέου κανονισμού για τον έλεγχο των ξένων επενδύσεων (FISR)[34] αποτελεί σημαντικό ορόσημο στο θεματολόγιο της Ένωσης για την οικονομική ασφάλεια. Μετά την έγκριση της πρότασης της Επιτροπής τον Ιανουάριο του 2024, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο κατέληξαν σε πολιτική συμφωνία τον Δεκέμβριο του 2025. Ο αναθεωρημένος κανονισμός υπεγράφη επίσημα από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο στις 17 Ιουνίου 2026, τέθηκε σε ισχύ στις 26 Ιουλίου 2026 και θα εφαρμοστεί από τις 17 Ιανουαρίου 2028 (μετά από μεταβατική περίοδο 18 μηνών).

[34] ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) 2026/1386 ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ, της 17ης Ιουνίου 2026, σχετικά με τον έλεγχο των ξένων επενδύσεων στην Ένωση και την κατάργηση του κανονισμού (ΕΕ) 2019/452.

Θα ενισχύσει την ικανότητα της Ένωσης να αντιμετωπίζει τους κινδύνους για την ασφάλεια και τη δημόσια τάξη που ενέχουν οι ξένες επενδύσεις. Με βάση την πείρα που αποκτήθηκε από την έναρξη ισχύος του κανονισμού του 2019 για τον έλεγχο των ΑΞΕ, το αναθεωρημένο πλαίσιο θεσπίζει κοινό ελάχιστο επίπεδο εναρμόνισης σε ολόκληρη την Ένωση. Κεντρικός στόχος του είναι να καλύψει τα υφιστάμενα κενά στα εθνικά συστήματα ελέγχου, να βελτιώσει τον συντονισμό μεταξύ των κρατών μελών, καθώς και μεταξύ των κρατών μελών και της Επιτροπής και να διασφαλίσει ότι οι δυνητικά ευαίσθητες επενδύσεις αξιολογούνται με συνέπεια σε ολόκληρη την ενιαία αγορά.

Βασική καινοτομία αποτελεί η απαίτηση για όλα τα κράτη μέλη να διατηρούν έναν λειτουργικό εκ των προτέρων εθνικό μηχανισμό ελέγχου των ΑΞΕ. Ο κανονισμός θεσπίζει επίσης ένα κοινό ελάχιστο πεδίο εφαρμογής των συναλλαγών που πρέπει να υπόκεινται σε έλεγχο. Αυτό περιλαμβάνει επενδύσεις που αφορούν δραστηριότητες που σχετίζονται με είδη διπλής χρήσης και στρατιωτικά είδη, κρίσιμες τεχνολογίες, όπως οι ημιαγωγοί, η κβαντική τεχνολογία και η τεχνητή νοημοσύνη, κρίσιμες υποδομές στους τομείς των μεταφορών, της ενέργειας και της ψηφιακής τεχνολογίας, κρίσιμες πρώτες ύλες, ορισμένες συστημικά σημαντικές οντότητες των χρηματοπιστωτικών αγορών και εκλογικές υποδομές.

Το αναθεωρημένο πλαίσιο επεκτείνει τις απαιτήσεις ελέγχου σε ορισμένες ενδοενωσιακές επενδύσεις στις οποίες ο επενδυτής που είναι εγκατεστημένος στην Ένωση ανήκει ή ελέγχεται τελικά από πρόσωπο ή οντότητα τρίτης χώρας. Με τον τρόπο αυτόν αντιμετωπίζεται ο κίνδυνος καταστρατήγησης μέσω πολύπλοκων δομών ιδιοκτησίας και ενισχύεται η διαφάνεια όσον αφορά την τελική πηγή ξένων επενδύσεων.

Ο κανονισμός εναρμονίζει περαιτέρω βασικές διαδικαστικές πτυχές των εθνικών συστημάτων ελέγχου. Οι κοινές απαιτήσεις περιλαμβάνουν διαδικασία εξέτασης σε δύο στάδια, διαδικαστικές εγγυήσεις για τους επενδυτές, εξουσίες αναδρομικής εξέτασης μη κοινοποιηθεισών συναλλαγών και ενισχυμένες υποχρεώσεις διαφάνειας. Οι εθνικές αρχές θα εφαρμόσουν εναρμονισμένη προθεσμία 45 ημερολογιακών ημερών για τον αρχικό έλεγχο, επιτρέποντας την ταχεία εκκαθάριση των περισσότερων συναλλαγών που δεν είναι ευαίσθητες, με παράλληλη διασφάλιση επαρκούς ελέγχου των υποθέσεων υψηλότερου κινδύνου.

Η συνεργασία μεταξύ των κρατών μελών και της Επιτροπής ενισχύεται επίσης σημαντικά. Ο αναθεωρημένος μηχανισμός συνεργασίας της ΕΕ εισάγει πιο διαρθρωμένες ανταλλαγές πληροφοριών, συντονισμό για συναλλαγές πολλαπλών δικαιοδοσιών και μηχανισμό ανατροφοδότησης μέσω του οποίου τα κράτη μέλη κοινοποιούν το αποτέλεσμα των εθνικών διαδικασιών ελέγχου. Το πλαίσιο υποστηρίζεται περαιτέρω από βάση δεδομένων σε επίπεδο ΕΕ που περιέχει πληροφορίες σχετικά με τις επενδύσεις που κοινοποιούνται στο πλαίσιο του μηχανισμού συνεργασίας της ΕΕ και τα αποτελέσματα των εθνικών εξετάσεων από τον Οκτώβριο του 2020. Ο κανονισμός προβλέπει επίσης τη δυνατότητα δημιουργίας κοινής πύλης υποβολής στοιχείων της ΕΕ κατόπιν αιτήματος τουλάχιστον εννέα κρατών μελών.

Ο αναθεωρημένος κανονισμός αναμένεται να αυξήσει την αποτελεσματικότητα, τη συνέπεια και την αξιοπιστία του ενωσιακού πλαισίου ελέγχου των ΑΞΕ. Με τη βελτίωση της ανταλλαγής πληροφοριών, την ενίσχυση της διαφάνειας και την κάλυψη συγκεκριμένων κενών στο

υφιστάμενο πλαίσιο, το αναθεωρημένο πλαίσιο συμβάλλει σημαντικά στη διαφύλαξη της ασφάλειας και της δημόσιας τάξης της Ένωσης, διατηρώντας παράλληλα τον ανοικτό χαρακτήρα της ΕΕ σε ξένες επενδύσεις.