

**INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE
ÎN ROMÂNIA
în anul 2010**

2011

Notă

Redactarea lucrării, finalizată la data de 7 noiembrie 2011, a fost realizată de Direcția Statistică din Banca Națională a României, precum și de Direcția Statistici Structurale ale Întreprinderii și Direcția Registrului Statistic al Întreprinderilor din cadrul Institutului Național de Statistică.

Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.

*Banca Națională a României, Str. Lipscani nr. 25, cod 030031, sector 3, București
tel.: 021/312 43 75; fax: 021/314 97 52
internet: <http://www.bnr.ro>*

*Institutul Național de Statistică, B-dul Libertății nr. 16, sector 5, București
tel.: 021/318 18 71; 021/317 77 70; fax: 021/312 48 75
internet: <http://www.insse.ro>*

ISSN 2067-3876 (versiune tipărită)

ISSN 2247-5095 (versiune *online*)

Cuprins

ASPECTE METODOLOGICE PRIVIND STATISTICA INVESTIȚIILOR STRĂINE DIRECTE (ISD).....	5
REZULTATELE CERCETĂRII STATISTICE PRIVIND INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE ÎN ROMÂNIA ÎN ANUL 2010.....	7
1. Fluxul net de investiții străine directe	7
2. Soldul investițiilor străine directe la sfârșitul anului	7
2.1. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe principalele activități economice	8
2.2. Imobilizările corporale și necorporale în întreprinderile investiție străină directă.....	9
2.3. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe regiuni de dezvoltare.....	10
2.4. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe țări de origine.....	10
3. Tipuri de investiții străine directe.....	12
4. Veniturile realizate din investiții străine directe.....	12
5. Exporturile și importurile întreprinderilor investiție străină directă	13
Grafice.....	15

ASPECTE METODOLOGICE PRIVIND STATISTICA INVESTIȚIILOR STRĂINE DIRECTE (ISD)

Metodologia utilizată la realizarea cercetării statistice ISD 2010 a fost cea prevăzută de manualul balanței de plăți al Fondului Monetar Internațional, ediția a 5-a (BPM5).

– **Investiția străină directă:** relație investițională de durată între o entitate rezidentă și o entitate nerezidentă; de regulă, implică exercitarea de către investitor a unei influențe manageriale semnificative în întreprinderea în care a investit.

Sunt considerate **investiții străine directe:** capitalul social vărsat și rezervele ce revin unui investitor nerezident care deține cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris al unei întreprinderi rezidente, creditele dintre acest investitor sau grupul din care face parte acesta și întreprinderea în care a investit, precum și profitul reinvestit de către acesta.

De asemenea, sunt considerate **investiții străine directe** capitalurile din companiile rezidente asupra cărora investitorul nerezident exercită o influență semnificativă pe cale indirectă, și anume: capitalurile proprii ale asociaților și filialelor rezidente ale întreprinderii rezidente în care investitorul nerezident deține cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris.

– **Investitorul străin direct:** persoană juridică, persoană fizică sau grup de persoane ce acționează concertat, care deține cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris (respectiv din capitalul de dotare al entităților fără personalitate juridică) sau cel puțin 10 la sută din voturi într-o întreprindere situată în afara propriei țări de rezidență.

– **Întreprinderea investiție străină directă:** este o întreprindere rezidentă, cu sau fără personalitate juridică, în care un investitor nerezident deține cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris sau din voturi, respectiv din capitalul de dotare în cazul întreprinderilor fără personalitate juridică (sucursale). Deținerea a cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris sau din voturi, respectiv din capitalul de dotare, este primordială în stabilirea relației de investiție directă.

– **Întreprinderea investiție străină directă de gradul II:** este o întreprindere rezidentă, cu personalitate juridică, în care un investitor străin direct controlează, prin intermediul unei întreprinderi investiție străină directă, cel puțin 10 la sută din capitalul social subscris. Întreprinderile investiție străină directă de gradul II sunt filiale sau asociate ale întreprinderilor investiție străină directă. Filialele reprezintă companiile rezidente în care întreprinderile ISD dețin cel puțin 50 la sută din capitalul social subscris, iar asociatele sunt companiile rezidente în care întreprinderile ISD dețin între 10 și 50 la sută din capitalul social subscris.

– **Investiția directă reversibilă:** relația investițională de sens invers investiției străine directe pe care o întreprindere investiție directă rezidentă o are cu investitorul străin direct, dacă întreprinderea rezidentă are o participație de sub 10 la sută din capitalul social al investitorului străin direct.

– **Componentele investițiilor străine directe:**

- **Capitaluri proprii:** capitalul social subscris și vărsat, atât în numerar, cât și prin contribuții în natură, deținut de nerezidenți în companii rezidente, precum și cota aferentă din rezerve; în mod corespunzător, în cazul sucursalelor, se ia în considerare capitalul de dotare aflat la dispoziția acestora;
- **Creditul net:** creditele primite de către întreprinderea investiție străină directă de la investitorul străin direct sau din cadrul grupului de firme nerezidente din care face parte acesta, mai puțin creditele acordate de către întreprinderea investiție străină directă investitorului străin direct sau unei alte firme din cadrul grupului respectiv de firme.

– **Tipurile investițiilor străine directe** (diferențiate după contribuția fluxului de participații străine la capital în întreprinderile investiție străină directă):

- **Greenfield:** înființarea de întreprinderi de către sau împreună cu investitori străini (investiții pornite de la zero);
- **Fuziuni și achiziții:** preluarea integrală sau parțială de întreprinderi de către investitori străini de la rezidenți;
- **Dezvoltare de firme:** majorarea deținerilor de capital ale investitorilor străini în întreprinderi investiție străină directă.

REZULTATELE CERCETĂRII STATISTICE PRIVIND INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE ÎN ROMÂNIA ÎN ANUL 2010

1. Fluxul net de investiții străine directe

Fluxul net de ISD în anul 2010 a înregistrat un nivel de 2 220 milioane euro și este structurat astfel:

- Participațiile nete ale investitorilor străini direcți la capitalul întreprinderilor investiție străină directă din România în valoare de 1 824 milioane euro (82,2 la sută din fluxul net de ISD). Participațiile nete rezultă din diminuarea participațiilor, în valoare de 4 067 milioane euro, cu pierderea netă, în sumă de 2 243 milioane euro. Pierderea netă a rezultat prin scăderea din profitul net al întreprinderilor ISD realizat în anul 2010 în valoare de 4 222 milioane euro a dividendelor repartizate în anul 2010 în sumă de 1 970 milioane euro, după care această valoare a fost diminuată cu pierderile întreprinderilor ISD din anul 2010 în valoare de 4 495 milioane euro. Modul de calcul este în conformitate cu metodologia internațională de determinare a profitului reinvestit de către întreprinderile ISD, respectiv a pierderii nete înregistrate de către acestea.
- Creditul net primit de către întreprinderile investiție străină directă de la investitorii străini direcți, inclusiv din cadrul grupului, în sumă de 396 milioane euro, reprezentând 17,8 la sută din fluxul net al ISD.

2. Soldul investițiilor străine directe la sfârșitul anului

Soldul final al ISD la 31 decembrie 2010, rezultat din adăugarea la soldul inițial a fluxului net de ISD, precum și a diferențelor valorice pozitive/negative provenite din reevaluările datorate modificării cursului de schimb și a prețurilor unor active, cât și din retratări contabile ale valorii unor solduri inițiale, a înregistrat nivelul de 52 585 milioane euro, mai mare cu 5,2 la sută decât soldul final al ISD din anul 2009.

Participațiile la capitalul social (inclusiv profitul reinvestit) al întreprinderilor investiție străină directă aveau la sfârșitul anului 2010 valoarea de 35 529 milioane euro (67,6 la sută din soldul final al ISD), iar creditul net total primit de către acestea de la investitorii străini direcți, inclusiv din cadrul grupului, a înregistrat nivelul de 17 056 milioane euro, reprezentând 32,4 la sută din soldul final al ISD. Creditul net cuprinde atât creditele pe termen mediu și lung, cât și pe cele pe termen scurt acordate de către investitorii străini întreprinderilor lor din România, atât direct, cât și prin intermediul altor firme nerezidente membre ale grupului.

2.1. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe principalele activități economice

Din punct de vedere al orientării investitorilor străini spre ramuri economice (conform CAEN Rev. 2), ISD s-au localizat cu precădere în industria prelucrătoare (32 la sută din total). În cadrul acestei industrii cele mai bine reprezentate ramuri sunt prelucrarea țițeiului, produse chimice, cauciuc și mase plastice (6,9 la sută din total), metalurgia (5,3 la sută), industria mijloacelor de transport (4,9 la sută), industria alimentară, a băuturilor și tutunului (3,9 la sută) și ciment, sticlă, ceramică (3,2 la sută).

Alte activități care au atras importante ISD sunt intermedierea financiară și asigurările (19,1 la sută din totalul ISD), comerțul cu amănuntul și cu ridicata (12,4 la sută), construcțiile și tranzacțiile imobiliare (9 la sută), tehnologia informației și comunicații (5,9 la sută).

Repartizarea pe principalele activități economice a soldului ISD la 31 decembrie 2010

	Valoare (milioane euro)	Pondere în total ISD (%)
TOTAL, din care:	52 585	100,0
Industrie	23 093	43,9
Industria extractivă	2 388	4,5
Industria prelucrătoare, din care:	16 840	32,0
– alimente, băuturi și tutun	2 081	3,9
– ciment, sticlă, ceramică	1 663	3,2
– fabricare produse din lemn, inclusiv mobilă	1 013	1,9
– fabricarea calculatoarelor, altor produse electronice, optice și electrice	840	1,6
– mașini, utilaje și echipamente	950	1,8
– metalurgie	2 777	5,3
– mijloace de transport	2 589	4,9
– prelucrare țiței, produse chimice, cauciuc și mase plastice	3 615	6,9
– textile, confecții și pielărie	835	1,6
– alte ramuri ale industriei prelucrătoare	477	0,9
Energie electrică, gaze și apă	3 865	7,4
Activități profesionale, științifice, tehnice și administrative și servicii suport	2 560	4,9
Agricultură, silvicultură și pescuit	1 068	2,0
Comerț	6 519	12,4
Construcții și tranzacții imobiliare	4 746	9,0
Hoteluri și restaurante	417	0,8
Intermedieri financiare și asigurări	10 055	19,1
Tehnologia informației și comunicații	3 081	5,9
Transporturi	788	1,5
Alte activități	258	0,5

2.2. Imobilizările corporale și necorporale în întreprinderile investiție străină directă

Având în vedere rolul foarte important în creșterea economică pe care îl joacă imobilizările corporale și cele necorporale, precum și caracterul de durată pe care acestea îl imprimă ISD, cercetarea statistică și-a propus determinarea ponderii acestor categorii de destinații finale ale investițiilor în soldul ISD la finele anului 2010, cât și repartizarea lor pe principalele activități economice.

Se constată că imobilizările corporale și necorporale, cu un sold la finele anului 2010 în valoare de 24 309 milioane euro, reprezintă 46,2 la sută din soldul total al ISD, inducând un grad semnificativ de stabilitate a investiției străine.

Activitățile economice în care ISD se regăsesc în imobilizări corporale și necorporale la un nivel important sunt: industria (26,1 la sută din total ISD), iar în cadrul acesteia industria prelucrătoare (cu 18,2 la sută din total ISD), comerțul cu amănuntul și cu ridicata (6,5 la sută), construcțiile și tranzacțiile imobiliare (4,5 la sută), tehnologia informației și comunicații (2,9 la sută).

Repartizarea pe principalele activități economice a soldului imobilizărilor corporale și necorporale la 31 decembrie 2010

	Imobilizări corporale și necorporale	
	valoare (milioane euro)	pondere în total ISD (%)
TOTAL	24 309	46,2
Industrie	13 740	26,1
Industria extractivă	2 066	3,9
Industria prelucrătoare, din care:	9 576	18,2
– mijloace de transport	1 701	3,2
– metalurgie	1 635	3,1
– prelucrare țigăi, produse chimice, cauciuc și mase plastice	1 524	2,9
– alimente, băuturi și tutun	1 463	2,8
– ciment, sticlă, ceramică	961	1,8
– fabricare produse din lemn, inclusiv mobilă	679	1,3
– mașini, utilaje și echipamente	493	0,9
– textile, confecții și pielărie	458	0,9
– fabricarea calculatoarelor, altor produse electronice, optice și electrice	413	0,8
– alte ramuri ale industriei prelucrătoare	249	0,5
Energie electrică, gaze și apă	2 098	4,0
Comerț	3 394	6,5
Construcții și tranzacții imobiliare	2 367	4,5
Tehnologia informației și comunicații	1 533	2,9
Intermedieri financiare și asigurări	1 428	2,7
Transporturi	536	1,0
Activități profesionale, științifice, tehnice și administrative și servicii suport	492	0,9
Agricultură, silvicultură și pescuit	457	0,9
Hoteluri și restaurante	263	0,5
Alte activități	99	0,2

2.3. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe regiuni de dezvoltare

Din punct de vedere teritorial se observă orientarea cu precădere a ISD spre regiunea de dezvoltare BUCUREȘTI-ILFOV (62,2 la sută), alte regiuni de dezvoltare beneficiare de ISD într-o măsură relativ importantă fiind regiunea CENTRU (7,4 la sută), regiunea SUD MUNTENIA (7,3 la sută), regiunea VEST (6,5 la sută) și regiunea SUD-EST (6,3 la sută).

Regiunea NORD-EST este cea mai puțin atractivă pentru investitorii străini, aici înregistrându-se numai 2,4 la sută din investiția străină directă.

La analiza dispersiei teritoriale a ISD trebuie avut în vedere și faptul că cercetarea statistică a localizat aceste investiții după sediul social al întreprinderilor investiție directă, ceea ce nu corespunde întotdeauna cu locul de desfășurare a activității economice.

Repartizarea pe regiuni de dezvoltare a soldului ISD la 31 decembrie 2010

	Valoare (milioane euro)	Pondere în total ISD (%)
TOTAL , din care:	52 585	100,0
BUCUREȘTI-ILFOV	32 720	62,2
CENTRU	3 909	7,4
SUD MUNTENIA	3 816	7,3
VEST	3 446	6,5
SUD-EST	3 290	6,3
NORD-VEST	2 232	4,2
SUD-VEST OLTENIA	1 928	3,7
NORD-EST	1 244	2,4

2.4. Repartizarea soldului investițiilor străine directe pe țări de origine

Repartizarea soldului ISD în funcție de țările de proveniență a capitalului este redată în tabelul următor. Sunt evidențiate toate țările de origine a investițiilor directe de cel puțin 100 milioane euro.

Repartizarea a fost realizată în funcție de țara deținătorului nemijlocit a cel puțin 10 la sută din capitalul social al întreprinderilor investiție străină directă rezidente, conform principiului *Immediate Country Basis*.

**Repartizarea pe țări de origine a soldului ISD
la 31 decembrie 2010**

	Valoare (milioane euro)	Pondere în total ISD (%)
TOTAL, din care:	52 585	100,0
Olanda	10 903	20,7
Austria	9 346	17,8
Germania	6 398	12,2
Franța	4 384	8,3
Grecia	3 016	5,7
Italia	2 808	5,3
Cipru	2 550	4,9
Elveția	2 021	3,8
Statele Unite ale Americii	1 349	2,6
Spania	1 064	2,0
Luxemburg	989	1,9
Cehia	972	1,8
Belgia	864	1,6
Ungaria	717	1,4
Marea Britanie	627	1,2
Turcia	615	1,2
Danemarca	384	0,7
Insulele Virgine Britanice	379	0,7
Suedia	312	0,6
Liban	254	0,5
Polonia	211	0,4
Canada	207	0,4
Portugalia	206	0,4
Gibraltar	161	0,3
BERD (Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare)	158	0,3
Finlanda	156	0,3
Israel	155	0,3
Japonia	154	0,3
Irlanda	146	0,3
Alte țări*	1 079	2,1

* țări a căror investiție este mai mică de 100 milioane euro

Primele 5 țări clasate după ponderea deținută în soldul ISD la 31 decembrie 2010 sunt: Olanda (20,7 la sută), Austria (17,8 la sută), Germania (12,2 la sută), Franța (8,3 la sută) și Grecia (5,7 la sută), ierarhie înregistrată și în anul 2009.

3. Tipuri de investiții străine directe

Fluxul de participații la capital în întreprinderile ISD, în valoare de 4 067 milioane euro, este diferențiat în *greenfield*, fuziuni și achiziții și dezvoltare de firme.

În anul 2010 investițiile *greenfield* au înregistrat un nivel foarte redus, de numai 46 milioane euro, reprezentând 1,1 la sută din participațiile la capital în întreprinderile investiție străină directă, în aceeași situație aflându-se și investițiile din categoria fuziuni și achiziții (M&A) cu 93 milioane euro (2,3 la sută din participații); ponderea predominantă în fluxul participațiilor la capital în 2010 este reprezentată de dezvoltările de firme, cu o valoare de 3 928 milioane euro, respectiv 96,6 la sută din participații.

Pentru a aprecia impactul de durată al investițiilor *greenfield* asupra economiei, au fost evidențiate și acumulările de investiții străine directe (solduri) în întreprinderile înființate prin investiții *greenfield*, denumite *întreprinderi greenfield*.

Din punct de vedere al repartizării pe principalele activități economice, investițiile străine directe în *întreprinderi greenfield* s-au orientat cu precădere spre industria prelucrătoare (13,9 la sută din soldul ISD). Alte ramuri în care aceste investiții au o pondere semnificativă sunt: comerț (10,2 la sută), intermediari financiare și asigurări (6,8 la sută), construcții și tranzacții imobiliare (5,5 la sută).

Cea mai mare parte a investițiilor străine directe în *întreprinderi greenfield* se concentrează, ca și ansamblul ISD, în regiunea BUCUREȘTI-ILFOV (30 la sută din soldul ISD), urmată de regiunea CENTRU cu 5,3 la sută și regiunile VEST și SUD MUNTENIA cu 3,9 la sută, respectiv 3,2 la sută.

Considerată după mărimea investițiilor străine directe în *întreprinderi greenfield*, ordinea țărilor de proveniență a acestora diferă într-o oarecare măsură de cea stabilită în funcție de originea soldului total al ISD. Astfel, cele mai mari investiții în *întreprinderi greenfield* provin din Germania (8,5 la sută din soldul ISD), urmate de cele din Olanda (8,4 la sută), Austria (5,6 la sută) și Italia (4,2 la sută).

4. Veniturile realizate din investiții străine directe

Veniturile nete obținute de către investitorii străini direcți în România în anul 2010 au însumat 491 milioane euro, ceea ce reprezintă o diminuare cu 203 milioane euro față de anul precedent.

Veniturile din participații la capital s-au determinat ca diferență dintre profiturile nete obținute de întreprinderile ISD, în valoare de 4 222 milioane euro, și pierderile înregistrate de acestea, în valoare de 4 495 milioane euro, și reprezintă pentru anul 2010 o pierdere de 273 milioane euro.

Prin diminuarea veniturilor din participații la capital cu valoarea dividendelor repartizate în anul 2010 investitorilor străini direcți (în sumă de 1 970 milioane euro) se obține o pierdere netă pe ansamblul ISD de 2 243 milioane euro, calculată conform metodologiei internaționale de determinare a profitului reinvestit.

Veniturile nete din dobânzi primite de către investitorii străini direcți la creditele acordate întreprinderilor lor din România, atât direct, cât și prin alte companii nerezidente din cadrul grupului, au însumat 764 milioane euro.

5. Exporturile și importurile întreprinderilor investiție străină directă

Activitatea de export/import a întreprinderilor ISD a avut un impact pozitiv asupra comerțului exterior al României, ponderea acestora în exporturi fiind de 72,4 la sută, în timp ce ponderea în importuri a fost de 62,5 la sută.

	Exporturi (FOB) ale întreprinderilor ISD		Importuri (CIF) ale întreprinderilor ISD	
	valoare (milioane euro)	pondere în total exporturi ^{*)} (%)	valoare (milioane euro)	pondere în total importuri ^{*)} (%)
TOTAL	25 950	72,4	28 181	62,5
Industrie, din care:	22 887	63,8	19 923	44,2
Industria extractivă	582	1,6	696	1,6
Industria prelucrătoare din care:	21 934	61,2	18 849	41,8
– alimente, băuturi și tutun	314	0,9	978	2,2
– ciment, sticlă, ceramică	139	0,4	265	0,6
– fabricare produse din lemn, inclusiv mobilă	1 223	3,4	396	0,9
– fabricarea calculatoarelor, altor produse electronice, optice și electrice	3 652	10,2	3 426	7,6
– mașini, utilaje și echipamente	1 020	2,9	546	1,2
– metalurgie	2 725	7,6	1 572	3,5
– mijloace de transport	6 713	18,7	4 820	10,7
– prelucrare țitei, produse chimice, cauciuc și mase plastice	2 947	8,2	4 414	9,8
– textile, confecții și pielărie	2 983	8,3	2 095	4,6
– alte ramuri ale industriei prelucrătoare	218	0,6	337	0,7
Energie electrică, gaze și apă	371	1,0	378	0,8
Activități profesionale, științifice, tehnice și administrative și servicii suport	47	0,1	218	0,5
Agricultură, silvicultură și pescuit	334	0,9	91	0,2
Comerț	2 495	7,0	7 138	15,8
Construcții și tranzacții imobiliare	48	0,2	145	0,3
Hoteluri și restaurante	3	0,0	13	0,0
Tehnologia informației și comunicații	39	0,1	467	1,1
Intermedieri financiare și asigurări	66	0,2	71	0,2
Transporturi	28	0,1	100	0,2
Alte activități	3	0,0	15	0,0

*) nu sunt incluse exporturile și importurile aferente activităților diviziunilor CAEN: 84 – Administrație publică, 97/98 – Activități ale gospodăriilor populației și 99 – Activități extrateritoriale

Notă: Exporturile și importurile sunt agregate după activitatea de bază a firmelor, conform CAEN Rev. 2.

În ceea ce privește soldul balanței comerciale agregate a întreprinderilor ISD pe diferitele ramuri economice, se constată că industria prelucrătoare este principala ramură cu excedent comercial (3 085 milioane euro), acesta datorându-se în special subramurilor mijloace de transport (excedent 1 893 milioane euro), metalurgie (excedent 1 153 milioane euro) și mașini, utilaje și echipamente (excedent 474 milioane euro).

Trebuie menționat că ramura agricultură, silvicultură și pescuit, deși a înregistrat ISD la un nivel relativ redus (2 la sută din soldul ISD la 31 decembrie 2010), constituie cea de a doua ramură a economiei în care întreprinderile ISD au înregistrat excedent comercial agregat (243 milioane euro). În toate celelalte ramuri întreprinderile ISD au consemnat deficit comercial agregat.

Exportul și importul întreprinderilor ISD sunt cele aferente companiilor cercetate în mod exhaustiv (care au peste 20 de salariați). Datele privind exportul și importul pe ansamblul economiei, luate în calcul la determinarea mărimilor relative, sunt cele raportate de operatorii economici care au depășit pragurile valorice de raportare pentru anul 2010, stabilite pentru declarațiile Intrastat.

*

* *

Cercetarea statistică privind investițiile străine directe (ISD) a fost realizată de Banca Națională a României în colaborare cu Institutul Național de Statistică. Obiectivul principal al cercetării statistice a fost determinarea soldului ISD în România la 31 decembrie 2010 și a fluxurilor (mișcărilor) ISD în cursul exercițiului financiar 2010 în întreprinderile investiție străină directă rezidente.

Baza de sondaj a cercetării statistice a fost de circa 43 000 întreprinderi investiție străină directă. Numărul total de unități cercetate, atât exhaustiv, cât și aleator, a fost de 6 870.

Au fost cercetate exhaustiv 5 977 întreprinderi investiție străină directă, cuprinzând întreprinderile cu cel puțin 20 de salariați (5 613 unități), toate instituțiile de credit cu capital străin (38 unități), toate societățile cu capital străin din domeniul asigurărilor (38 unități), precum și întreprinderile considerate atipice (toate întreprinderile investiție străină directă care au cifra de afaceri sau capitalul social de cel puțin 30 milioane lei, indiferent de numărul de salariați existenți, respectiv 288 unități).

A fost cercetată aleator mulțimea de întreprinderi investiție străină directă având între 5 și 19 salariați inclusiv, aceasta fiind reprezentată de eșantionul format din 893 unități din totalul de 8 261 de unități.

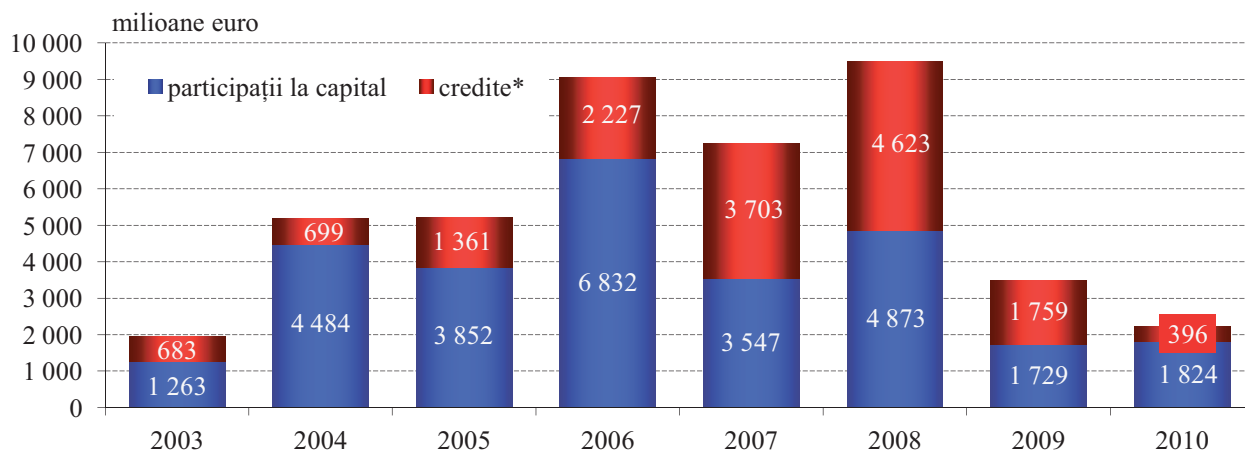
Pentru întreprinderile investiție străină directă având între 0 și 4 salariați (circa 28 700 unități), indicatorii ISD au fost determinați prin aplicarea procentului ce reprezintă ponderea cifrei de afaceri a acestor unități în total cifră de afaceri a întreprinderilor ISD, la indicatorii rezultați din cercetarea celor 6 870 unități, după procesul de extindere a datelor.

De asemenea, în plus față de cele de mai sus, au fost cercetate exhaustiv și întreprinderile ISD de gradul II (572 unități).

Rata de răspuns a cercetării statistice ISD a fost de 97,6 la sută.

Marja de eroare a rezultatelor cercetării statistice privind investițiile străine directe în România la 31 decembrie 2010 (fluxuri și solduri) este de ± 3 la sută, principalii indicatori cercetați fiind garantați cu o probabilitate de 95 la sută.

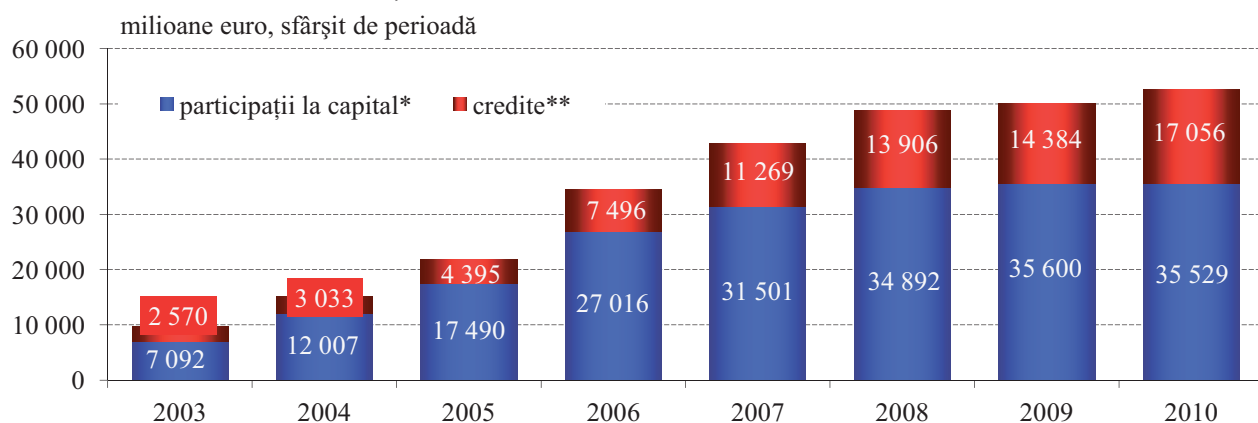
Grafice

EVOLUȚIA FLUXURILOR ISD ÎN PERIOADA 2003-2010


* creditele nete de la investitorii străini direcți

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fluxuri ISD - total								
milioane euro	1 946	5 183	5 213	9 059	7 250	9 496	3 488	2 220
variație procentuală față de anul anterior	60,6	166,3	0,6	73,8	-20,0	31,0	-63,3	-36,4
Fluxuri ISD fără privatizări semnificative**								
milioane euro	1 805	3 503	4 413	6 860	7 250	8 623	3 488	2 220
variație procentuală față de anul anterior	48,9	94,1	26,0	55,4	5,7	18,9	-59,6	-36,4

** peste 10 milioane euro

EVOLUȚIA SOLDULUI ISD ÎN PERIOADA 2003-2010


sfârșit de perioadă

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total								
milioane euro	9 662	15 040	21 885	34 512	42 770	48 798	49 984	52 585
variație procentuală față de anul anterior	...	55,7	45,5	57,7	23,9	14,1	2,4	5,2
Participații la capital (inclusiv profituri reinvestite*)								
milioane euro	7 092	12 007	17 490	27 016	31 501	34 892	35 600	35 529
variație procentuală față de anul anterior	...	69,3	45,7	54,5	16,6	10,8	2,0	-0,2
Credite**								
milioane euro	2 570	3 033	4 395	7 496	11 269	13 906	14 384	17 056
variație procentuală față de anul anterior	...	18,0	44,9	70,6	50,3	23,4	3,4	18,6

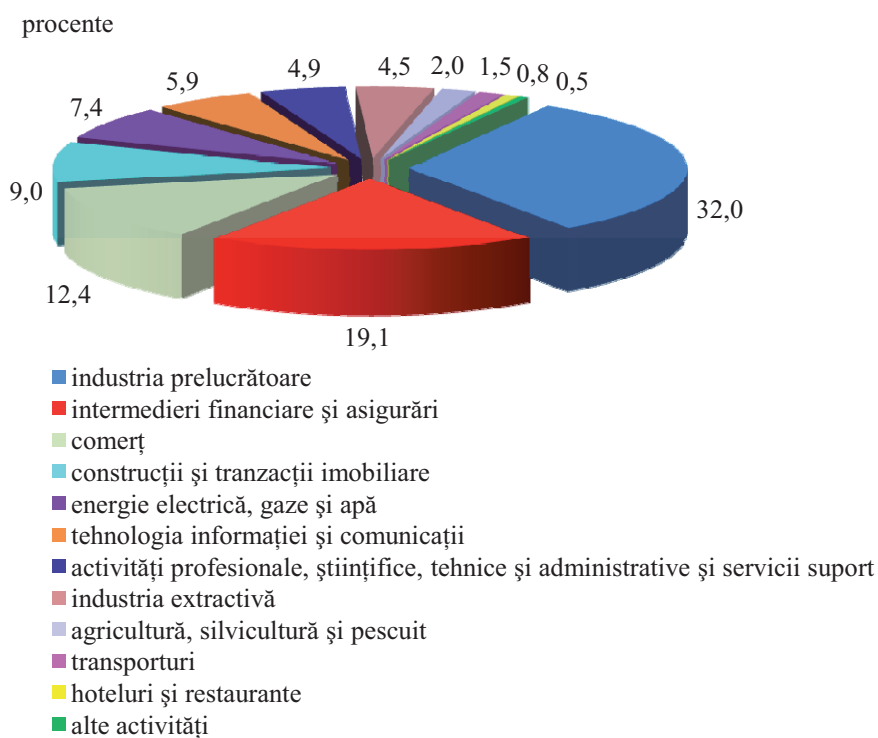
* în anii 2008, 2009 și 2010 participațiile la capital sunt consolidate cu pierderea netă

** creditele nete de la investitorii străini direcți

SOLDUL ISD LA 31 DECEMBRIE 2010 Repartizarea pe principalele activități economice

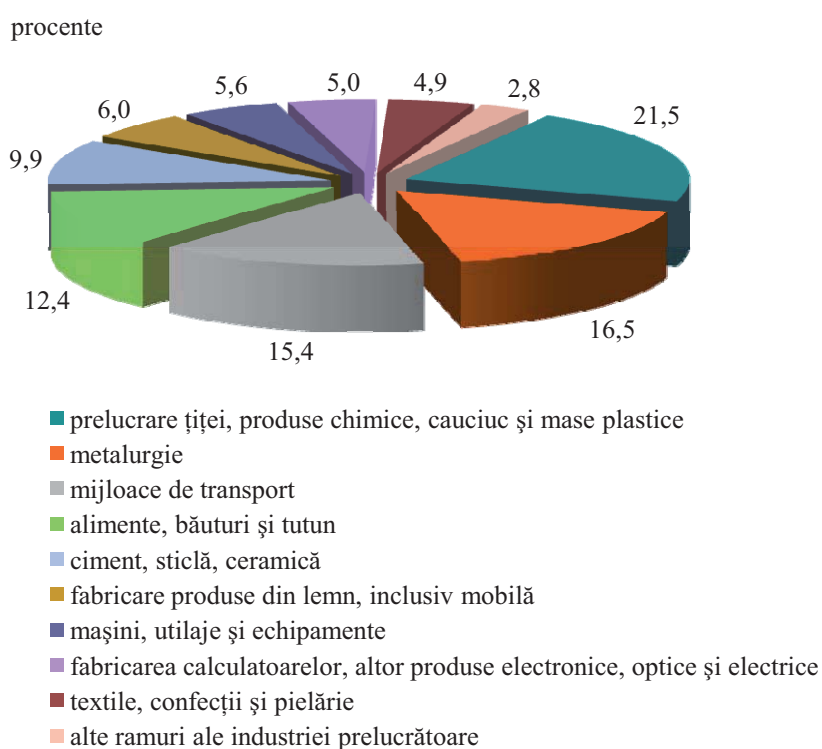
Total economie

(52 585 milioane euro)



Industria prelucrătoare

(16 840 milioane euro)

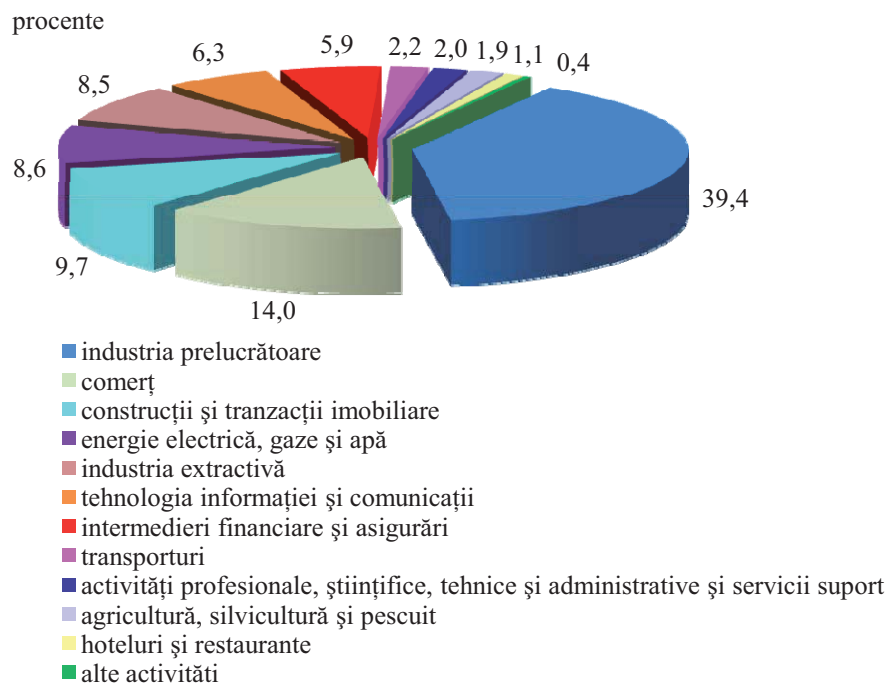


IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI NECORPORALE LA 31 DECEMBRIE 2010

Repartizarea pe principalele activități economice

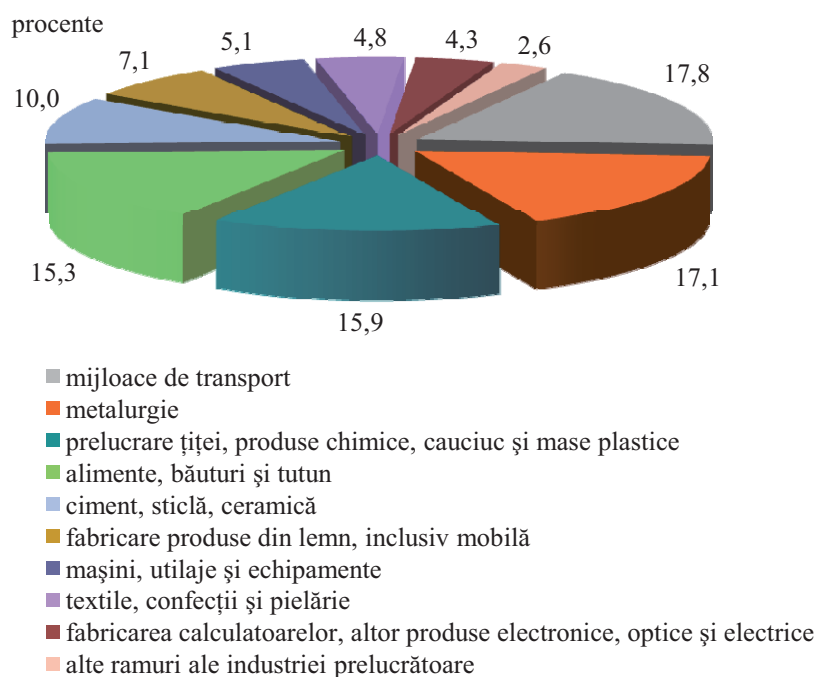
Total economie

(24 309 milioane euro)



Industria prelucrătoare

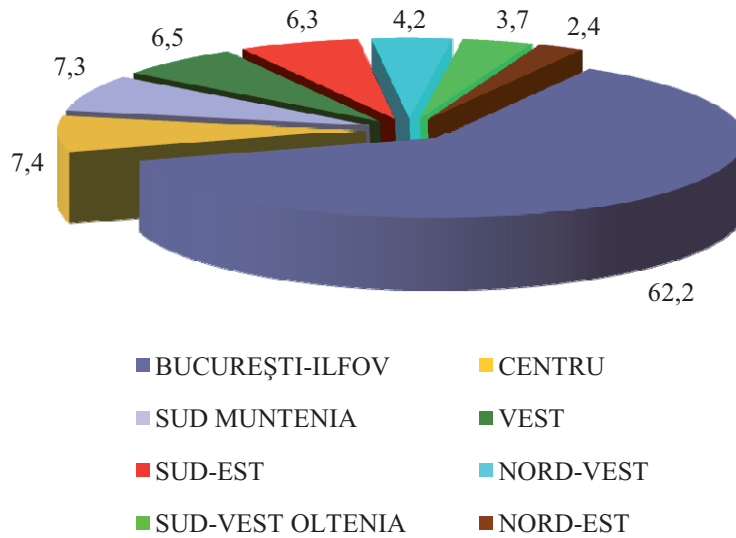
(9 576 milioane euro)



SOLDUL ISD LA 31 DECEMBRIE 2010
Repartizarea pe regiuni de dezvoltare

Total ISD
(52 585 milioane euro)

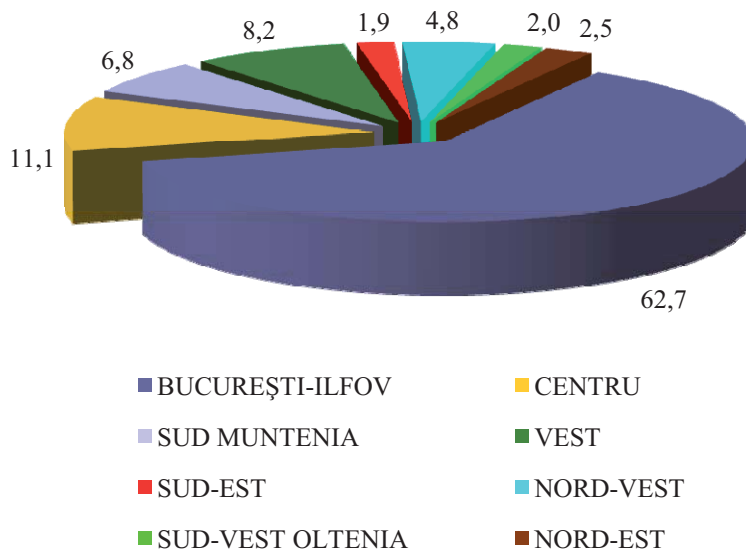
procente



ISD în întreprinderi greenfield*

(25 179 milioane euro)

procente



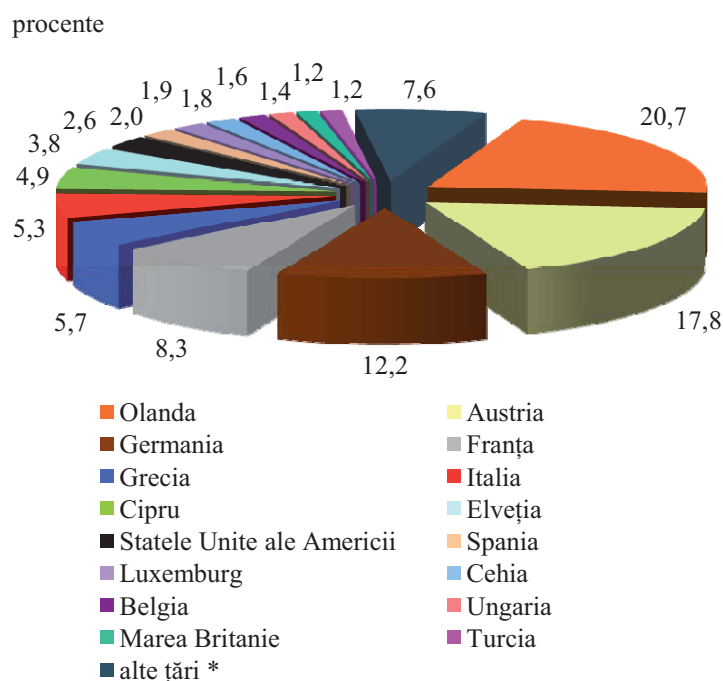
* *întreprinderi greenfield* – întreprinderi înființate prin investiții *greenfield*

SOLDUL ISD LA 31 DECEMBRIE 2010

Repartizarea pe țări de proveniență

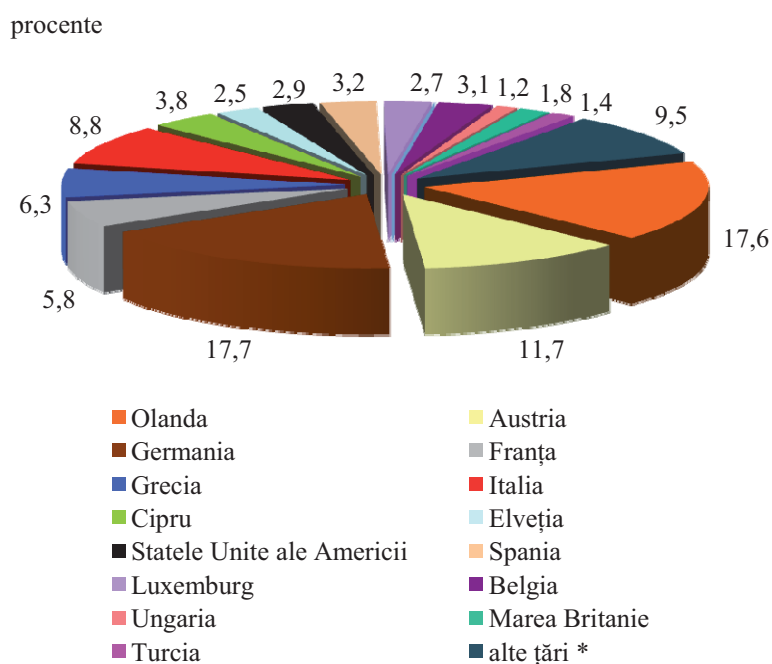
Total ISD

(52 585 milioane euro)



ISD în întreprinderi greenfield**

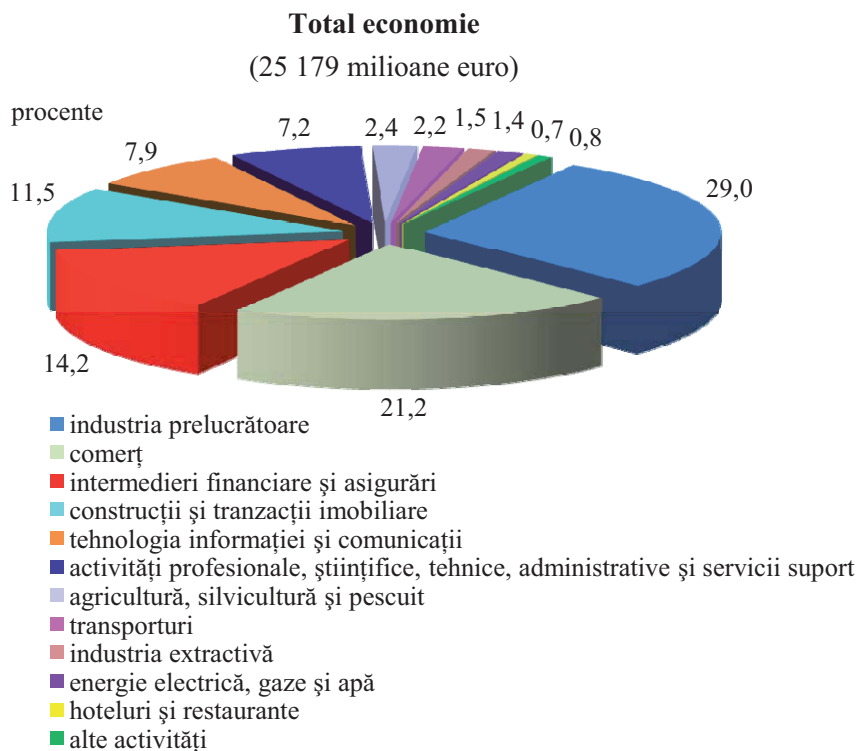
(25 179 milioane euro)



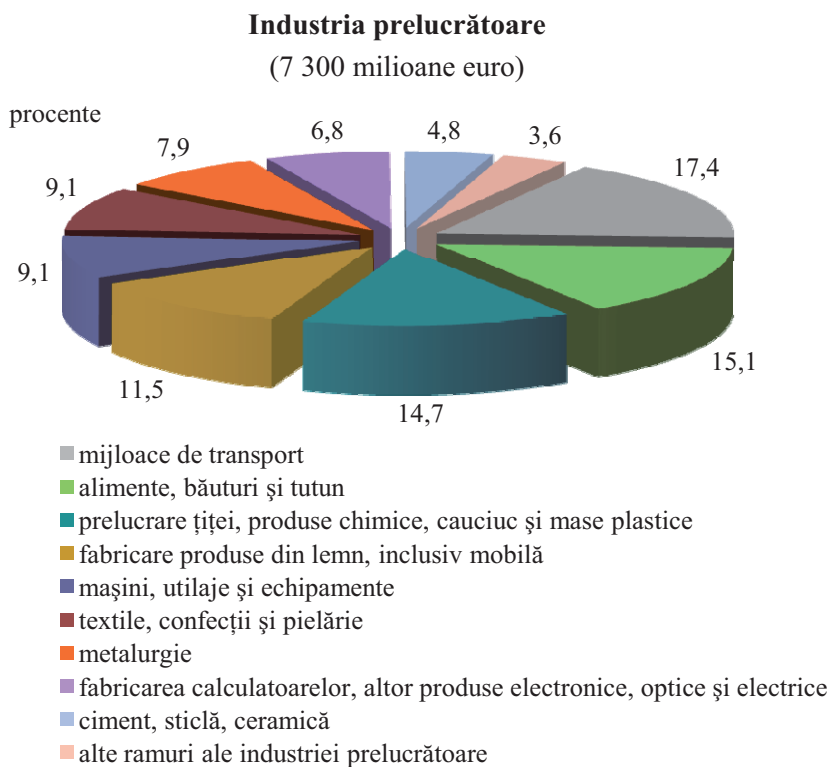
* țări a căror investiție este mai mică de 500 milioane euro

** *întreprinderi greenfield* – întreprinderi înființate prin investiții *greenfield*

INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE ÎN ÎNȚREPRINDERI GREENFIELD* (SOLDURI) Structura pe principalele activități economice la 31 decembrie 2010



* *întreprinderi greenfield* – întreprinderi înființate prin investiții *greenfield*



**FOREIGN DIRECT INVESTMENT
IN ROMANIA
in 2010**

2011

Note

The paper, completed on 7 November 2011, was prepared by the Statistics Department within the National Bank of Romania and the departments of Structural Business Statistics and Business Statistic Register within the National Institute of Statistics.

Reproduction of the publication is forbidden. Data may be used only by indicating the source.

National Bank of Romania, 25 Lipscani Street, postal code 030031, sector 3, Bucharest

Telephone: +4021/312 43 75; fax: +4021/314 97 52

Website: <http://www.bnr.ro>

National Institute of Statistics, 16 Libertății Blvd., sector 5, Bucharest

Telephone: +4021/318 18 71; +4021/317 77 70; fax: +4021/312 48 75

Website: <http://www.insse.ro>

ISSN 2067-3876 (print)

ISSN 2247-5095 (online)

Contents

METHODOLOGICAL ISSUES REGARDING THE STATISTICS ON FOREIGN DIRECT INVESTMENT (FDI).....	27
RESULTS OF THE STATISTICAL SURVEY ON FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN ROMANIA IN 2010	29
1. Net foreign direct investment flows.....	29
2. Foreign direct investment stock as of year-end.....	29
2.1. Foreign direct investment stock by main economic activity	29
2.2. Foreign direct investment enterprises – tangible and intangible fixed assets.....	31
2.3. Foreign direct investment stock by development region.....	32
2.4. Foreign direct investment stock by country of origin.....	32
3. Types of foreign direct investment.....	34
4. Income from foreign direct investment.....	34
5. Exports and imports of foreign direct investment enterprises	35
Charts	37

METHODOLOGICAL ISSUES REGARDING THE STATISTICS ON FOREIGN DIRECT INVESTMENT (FDI)

The FDI 2010 survey was compiled based on the IMF Balance of Payments Manual, 5th edition (BPM5).

- **Foreign direct investment:** long-term investment relationship between a resident and a non-resident entity; it usually involves a significant degree of influence exerted by the investor on the management of the direct investment enterprise in which he invested.

Foreign direct investment includes the following: paid-up capital and the reserves related to a non-resident investor holding at least 10 percent of the subscribed share capital of a resident enterprise, the loans between the investor or the group to which the investor belongs and the direct investment enterprise in which he invested as well as the reinvested earnings.

*Equity in a resident enterprise on which a non-resident investor has indirect significant influence is also considered **foreign direct investment**. This includes equity in the resident subsidiaries and affiliates of a resident enterprise in which a non-resident investor holds at least 10 percent of the subscribed share capital.*

- **Foreign direct investor:** legal entity, individual or group of related entities holding at least 10 percent of the subscribed share capital (or of endowment capital in case of unincorporated entities) or at least 10 percent of the voting power in an enterprise located outside the country of residence.
- **Foreign direct investment enterprise:** an incorporated or unincorporated resident enterprise in which a non-resident investor holds at least 10 percent of the subscribed share capital or the voting power, or the endowment capital in case of unincorporated entities (branches). A participation of at least 10 percent in the subscribed share capital or the voting power, or in the endowment capital, is the prerequisite for the establishment of the direct investment relationship.
- **Indirect foreign direct investment enterprise:** an incorporated resident enterprise in which a foreign direct investor holds at least 10 percent of the subscribed share capital by way of a foreign direct investment enterprise. Indirect foreign direct investment enterprises are subsidiaries and affiliates of a foreign direct investment enterprise. Subsidiaries are resident companies in which foreign direct investment enterprises hold at least 50 percent of the subscribed share capital and affiliates are resident companies in which foreign direct investment enterprises hold 10-50 percent of the subscribed share capital.
- **Reverse direct investment:** the investment relationship opposite to the foreign direct investment between a resident direct investment enterprise and a foreign direct investor, where the former holds a participation of less than 10 percent in the share capital of the foreign direct investor.

– **FDI components:**

- **Equity capital** includes subscribed and paid-up capital, both in cash and through in-kind contributions, held by non-residents in resident enterprises, as well as the related share in reserves; in the case of branches, the available endowment capital shall be taken into account accordingly;
- **Net credit**, namely the foreign direct investment enterprise's borrowings from the foreign direct investor or the group of non-resident companies the former belongs to, net of the loans extended by the foreign direct investment enterprise either to the foreign direct investor or to another entity within the group of companies.

– **Types of FDI** (by contribution to the equity flow in foreign direct investment enterprises):

- **Greenfield:** establishment of enterprises by or together with foreign investors (*ex nihilo* investment);
- **Mergers and acquisitions:** partial or full takeovers of enterprises by foreign investors from residents;
- **Corporate development:** increase in foreign investors' equity capital in foreign direct investment enterprises.

RESULTS OF THE STATISTICAL SURVEY ON FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN ROMANIA IN 2010

1. Net foreign direct investment flows

Net FDI flows in 2010 amounted to EUR 2,220 million and consisted of the following:

- The foreign direct investors' net equity stakes in Romanian FDI enterprises worth EUR 1,824 million (82.2 percent of net FDI flows). Net equity was computed by subtracting the net loss of EUR 2,243 million from equity stakes totalling EUR 4,067 million. Net loss resulted from the 2010 net earnings of FDI enterprises amounting to EUR 4,222 million less the dividends distributed in 2010 worth of EUR 1,970 million and less the 2010 loss of FDI enterprises equalling EUR 4,495 million. Calculations are made in compliance with the international methodology for determining earnings reinvested by FDI enterprises as well as their net loss.
- Net credit of foreign direct investment enterprises from foreign direct investors, intra-group included, running at EUR 396 million, which accounts for 17.8 percent of net FDI flows.

2. Foreign direct investment stock as of year-end

Final FDI stock as of 31 December 2010, resulting from the initial stock plus the net FDI flows and the revaluation gains/losses arising from the exchange rate or asset price developments as well as from the accounting restatement of some initial stocks, rose to EUR 52,585 million, i.e. 5.2 percent higher than the final FDI stock recorded in 2009.

Equity stakes (including reinvested earnings) of FDI enterprises amounted to EUR 35,529 million (67.6 percent of the final FDI stock) at end-2010 and total net credit of foreign direct investment enterprises from foreign direct investors, intra-group included, reached EUR 17,056 million (32.4 percent of the final FDI stock). Net credit includes both the medium- and long-term loans and the short-term loans granted by foreign investors to their direct investment enterprises in Romania, either directly or through other non-resident members of the group.

2.1. Foreign direct investment stock by main economic activity

By economic activity (according to NACE Rev. 2), the bulk of FDI went to manufacturing (32 percent of total), out of which the largest recipients were: oil processing, chemicals, rubber and plastic products (6.9 percent), metallurgy (5.3 percent), transport means (4.9 percent), food, beverages and tobacco (3.9 percent) and cement, glassware, ceramics (3.2 percent).

Other activities that also attracted significant FDI are financial intermediation and insurance (19.1 percent of total FDI stock), retail and wholesale trade (12.4 percent), construction and real estate transactions (9 percent), information technology and communications (5.9 percent).

**Foreign direct investment stock
by main economic activity as of 31 December 2010**

	EUR million	% of total FDI
TOTAL, of which:	52,585	100.0
Industry	23,093	43.9
Mining	2,388	4.5
Manufacturing, of which:	16,840	32.0
– food, beverages and tobacco	2,081	3.9
– cement, glassware, ceramics	1,663	3.2
– wood products, including furniture	1,013	1.9
– computers, other electronic, optical and electrical equipment	840	1.6
– machinery and equipment	950	1.8
– metallurgy	2,777	5.3
– transport means	2,589	4.9
– oil processing, chemicals, rubber and plastic products	3,615	6.9
– textiles, wearing apparel and leather goods	835	1.6
– other manufacturing sub-sectors	477	0.9
Electricity, natural gas and water	3,865	7.4
Professional, scientific, technical and administrative activities and support services	2,560	4.9
Agriculture, forestry and fishery	1,068	2.0
Trade	6,519	12.4
Construction and real estate transactions	4,746	9.0
Hotels and restaurants	417	0.8
Financial intermediation and insurance	10,055	19.1
Information technology and communications	3,081	5.9
Transportation	788	1.5
Other	258	0.5

2.2. Foreign direct investment enterprises – tangible and intangible fixed assets

Given the substantial contribution of tangible and intangible fixed assets to economic growth and the impact of their long-term nature on the FDI, the survey aimed at determining the weight of these investment categories in the FDI stock at end-2010, as well as their distribution by main economic activity.

It should be noted that tangible and intangible fixed assets, which totalled EUR 24,309 million at end-2010 and held 46.2 percent of total FDI stock, lead to considerable foreign investment stability.

Substantial FDI in tangible and intangible fixed assets covered: industry (26.1 percent of total FDI), of which mostly manufacturing (18.2 percent of total FDI), retail and wholesale trade (6.5 percent), construction and real estate transactions (4.5 percent), information technology and communications (2.9 percent).

Tangible and intangible fixed assets by main economic activity as of 31 December 2010

	Tangible and intangible fixed assets	
	EUR million	% of total FDI
TOTAL	24,309	46.2
Industry	13,740	26.1
Mining	2,066	3.9
Manufacturing, of which:	9,576	18.2
– transport means	1,701	3.2
– metallurgy	1,635	3.1
– oil processing, chemicals, rubber and plastic products	1,524	2.9
– food, beverages and tobacco	1,463	2.8
– cement, glassware, ceramics	961	1.8
– wood products, including furniture	679	1.3
– machinery and equipment	493	0.9
– textiles, wearing apparel and leather goods	458	0.9
– computers, other electronic, optical and electrical equipment	413	0.8
– other manufacturing sub-sectors	249	0.5
Electricity, natural gas and water	2,098	4.0
Trade	3,394	6.5
Construction and real estate transactions	2,367	4.5
Information technology and communications	1,533	2.9
Financial intermediation and insurance	1,428	2.7
Transportation	536	1.0
Professional, scientific, technical and administrative activities and support services	492	0.9
Agriculture, forestry and fishery	457	0.9
Hotels and restaurants	263	0.5
Other	99	0.2

2.3. Foreign direct investment stock by development region

From a territorial point of view, FDI went mainly to the BUCHAREST-ILFOV region (62.2 percent). Other development regions benefiting from significant FDI inflows were: CENTRE region (7.4 percent), SOUTH-MUNTENIA region (7.3 percent), WEST region (6.5 percent) and SOUTH-EAST region (6.3 percent).

The NORTH-EAST region was the least attractive to foreign investors, making up for a meagre 2.4 percent of foreign direct investment.

The analysis of regional FDI dispersion should also take into consideration that the statistical survey located FDI by registered office, which is not always the same as the place of business.

Foreign direct investment stock by development region as of 31 December 2010

	EUR million	% of total FDI
TOTAL , of which:	52,585	100.0
BUCHAREST-ILFOV	32,720	62.2
CENTRE	3,909	7.4
SOUTH-MUNTENIA	3,816	7.3
WEST	3,446	6.5
SOUTH-EAST	3,290	6.3
NORTH-WEST	2,232	4.2
SOUTH-WEST-OLTENIA	1,928	3.7
NORTH-EAST	1,244	2.4

2.4. Foreign direct investment stock by country of origin

FDI stock by country of origin is presented in the following table. All countries of origin of direct investment in amount of at least EUR 100 million are listed.

The distribution took into account the country of origin of the direct holder of at least 10 percent in the share capital of resident FDI enterprises on an “immediate country basis”.

**Foreign direct investment stock
by country of origin as of 31 December 2010**

	EUR million	% of total FDI
TOTAL , of which:	52,585	100.0
The Netherlands	10,903	20.7
Austria	9,346	17.8
Germany	6,398	12.2
France	4,384	8.3
Greece	3,016	5.7
Italy	2,808	5.3
Cyprus	2,550	4.9
Switzerland	2,021	3.8
USA	1,349	2.6
Spain	1,064	2.0
Luxembourg	989	1.9
Czech Republic	972	1.8
Belgium	864	1.6
Hungary	717	1.4
United Kingdom	627	1.2
Turkey	615	1.2
Denmark	384	0.7
British Virgin Islands	379	0.7
Sweden	312	0.6
Lebanon	254	0.5
Poland	211	0.4
Canada	207	0.4
Portugal	206	0.4
Gibraltar	161	0.3
EBRD (European Bank for Reconstruction and Development)	158	0.3
Finland	156	0.3
Israel	155	0.3
Japan	154	0.3
Ireland	146	0.3
Other*	1,079	2.1

* countries which invested less than EUR 100 million

Top 5 countries by the share of FDI stock as of 31 December 2010 were the Netherlands (20.7 percent of FDI stock), Austria (17.8 percent), Germany (12.2 percent), France (8.3 percent), and Greece (5.7 percent), the same ranking as recorded in 2009.

3. Types of foreign direct investment

The flow of equity stakes into FDI enterprises amounting to EUR 4,067 million is divided into greenfield, mergers and acquisitions and corporate development.

In 2010, out of the total FDI equity flows, 96.6 percent (EUR 3,928 million) went to corporate development, 2.3 percent (EUR 93 million) were destined to mergers and acquisitions and only 1.1 percent (EUR 46 million) to greenfield investment.

The accumulation of foreign direct investment in enterprises established as greenfield investment companies, called greenfield enterprises, was also highlighted in order to assess the lasting impact of greenfield investment on the economy.

The distribution of FDI stock in greenfield enterprises by main economic activity showed that manufacturing was the main recipient, accounting for 13.9 percent of FDI stock. Other sub-sectors holding a significant share in such investment were trade (10.2 percent), financial intermediation and insurance (6.8 percent) and construction and real estate transactions (5.5 percent).

The bulk of FDI in greenfield enterprises went, as in the case of total FDI, to BUCHAREST-ILFOV region (30 percent of FDI stock), followed by CENTRE region (5.3 percent) and WEST and SOUTH-MUNTENIA regions, which accounted for 3.9 percent and 3.2 percent of FDI stock, respectively.

The ranking of the countries of origin by the size of FDI in greenfield enterprises differs somehow from the ranking by the origin of total FDI stock. Thus, Germany holds the largest share of FDI in greenfield enterprises (8.5 percent of FDI stock), followed by the Netherlands (8.4 percent), Austria (5.6 percent) and Italy (4.2 percent).

4. Income from foreign direct investment

In 2010, foreign direct investors' net income amounted to EUR 491 million, down EUR 203 million year on year.

Earnings from equity represent the net earnings of FDI enterprises, tantamount to EUR 4,222 million, less the losses incurred by FDI enterprises, worth EUR 4,495 million. In 2010, they reported a loss of EUR 273 million.

Subtracting EUR 1,970 million as distributed dividends in 2010 from the income from equity investments results in a net loss on total FDI in amount of EUR 2,243 million, computed according to the international methodology for determining reinvested earnings.

Net income from interest paid to foreign direct investors on loans granted to their enterprises in Romania – either directly or via other intra-group non-resident companies – stood at EUR 764 million.

5. Exports and imports of foreign direct investment enterprises

The export/import activity of FDI enterprises exerted a positive impact on Romania's foreign trade, as they accounted for 72.4 percent of total exports and 62.5 percent of total imports.

	Exports (FOB) of FDI enterprises		Imports (CIF) of FDI enterprises	
	EUR million	% of total exports ^{*)}	EUR million	% of total imports ^{*)}
TOTAL	25,950	72.4	28,181	62.5
Industry, of which:	22,887	63.8	19,923	44.2
Mining	582	1.6	696	1.6
Manufacturing, of which:	21,934	61.2	18,849	41.8
– food, beverages and tobacco	314	0.9	978	2.2
– cement, glassware, ceramics	139	0.4	265	0.6
– wood products, including furniture	1,223	3.4	396	0.9
– computers, other electronic, optical and electrical equipment	3,652	10.2	3,426	7.6
– machinery and equipment	1,020	2.9	546	1.2
– metallurgy	2,725	7.6	1,572	3.5
– transport means	6,713	18.7	4,820	10.7
– oil processing, chemicals, rubber and plastic products	2,947	8.2	4,414	9.8
– textiles, wearing apparel and leather goods	2,983	8.3	2,095	4.6
– other manufacturing sub-sectors	218	0.6	337	0.7
Electricity, natural gas and water	371	1.0	378	0.8
Professional, scientific, technical and administrative activities and support services	47	0.1	218	0.5
Agriculture, forestry and fishery	334	0.9	91	0.2
Trade	2,495	7.0	7,138	15.8
Construction and real estate transactions	48	0.2	145	0.3
Hotels and restaurants	3	0.0	13	0.0
Information technology and communications	39	0.1	467	1.1
Financial intermediation and insurance	66	0.2	71	0.2
Transportation	28	0.1	100	0.2
Other	3	0.0	15	0.0

*) excluding exports and imports of NACE divisions: 84 – Public administration, 97/98 – Household activities and 99 – Extraterritorial activities

Note: Exports and imports are aggregated by the activity of companies, according to NACE Rev. 2.

As for the breakdown of the aggregate trade balance of FDI enterprises by economic activity, manufacturing is the main sub-sector that recorded a trade surplus (EUR 3,085 million), owing particularly to transport means (EUR 1,893 million surplus), metallurgy (EUR 1,153 million surplus) and machinery and equipment (EUR 474 million surplus).

It is worth noting that agriculture, forestry and fishery – albeit posting a relatively low FDI level, i.e. 2 percent of FDI stock as of 31 December 2010 – is the second sub-sector in which FDI enterprises reported an aggregate trade surplus (EUR 243 million). FDI enterprises in all the other sub-sectors recorded an aggregate trade deficit.

The export and import activities of FDI enterprises refer to those of companies subject to a comprehensive survey (over 20 employees). Export and import data economy-wide, taken into consideration when determining relative sizes, are those reported by economic agents having exceeded the reporting thresholds for 2010 set for Intrastat declarations.

*
* *

The statistical survey regarding foreign direct investment (FDI) was conducted by the National Bank of Romania and the National Institute of Statistics. The major goal of the survey was to determine the FDI stock as of 31 December 2010 and the FDI flows into resident foreign direct investment enterprises during the 2010 financial year.

Out of the total number of 43,000 FDI enterprises, 6,870 entities were surveyed (either by comprehensive or sample survey).

A number of 5,977 FDI enterprises were subject to a comprehensive survey, including enterprises with at least 20 employees (5,613 entities), all the credit institutions with foreign capital (38 entities), all the insurance companies with foreign capital (38 entities), as well as the enterprises referred to as atypical, namely all the foreign direct investment enterprises whose turnover or share capital was of at least RON 30 million, irrespective of the number of employees (288 entities).

A number of 893 companies out of the 8,261 FDI enterprises with 5 to 19 employees were subject to a sample survey.

The corresponding FDI indicators for about 28,700 FDI enterprises with 0 to 4 employees were calculated by applying the ratio of the turnover of these entities to the total turnover of FDI enterprises to the indicators compiled for the 6,870 surveyed companies, after grossing up data.

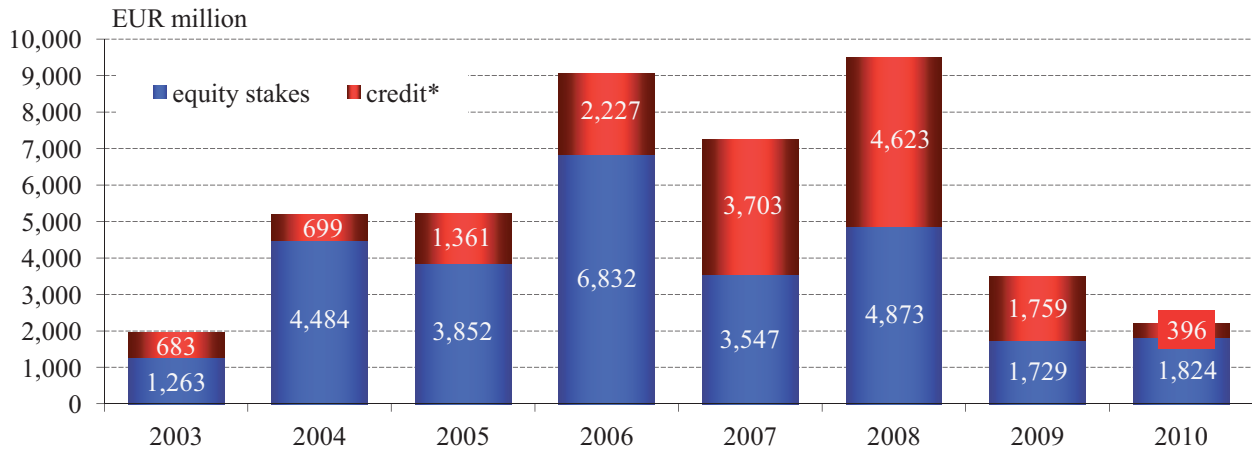
In addition, 572 indirect foreign direct investment enterprises were also subject to a comprehensive survey.

The response rate of the FDI survey was 97.6 percent.

The final results of the FDI survey at end-2010 (flows and stocks) have an error margin of ± 3 percent, at a 95 percent confidence level.

Charts

FDI FLOWS in 2003-2010

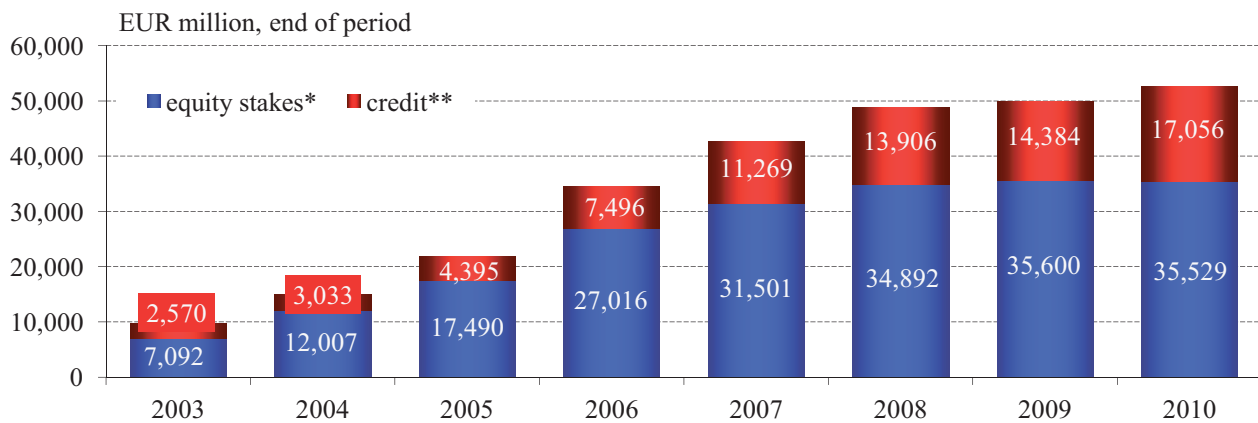


* net credit from foreign direct investors

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
FDI flows - total								
EUR million	1,946	5,183	5,213	9,059	7,250	9,496	3,488	2,220
percentage change from previous year	60.6	166.3	0.6	73.8	-20.0	31.0	-63.3	-36.4
FDI flows with no significant privatisation operations**								
EUR million	1,805	3,503	4,413	6,860	7,250	8,623	3,488	2,220
percentage change from previous year	48.9	94.1	26.0	55.4	5.7	18.9	-59.6	-36.4

** more than EUR 10 million

FDI STOCK in 2003-2010



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total								
EUR million	9,662	15,040	21,885	34,512	42,770	48,798	49,984	52,585
percentage change from previous year	...	55.7	45.5	57.7	23.9	14.1	2.4	5.2
Equity stakes (including reinvested earnings*)								
EUR million	7,092	12,007	17,490	27,016	31,501	34,892	35,600	35,529
percentage change from previous year	...	69.3	45.7	54.5	16.6	10.8	2.0	-0.2
Credit**								
EUR million	2,570	3,033	4,395	7,496	11,269	13,906	14,384	17,056
percentage change from previous year	...	18.0	44.9	70.6	50.3	23.4	3.4	18.6

* in 2008, 2009 and 2010 equity stakes are consolidated with the net loss

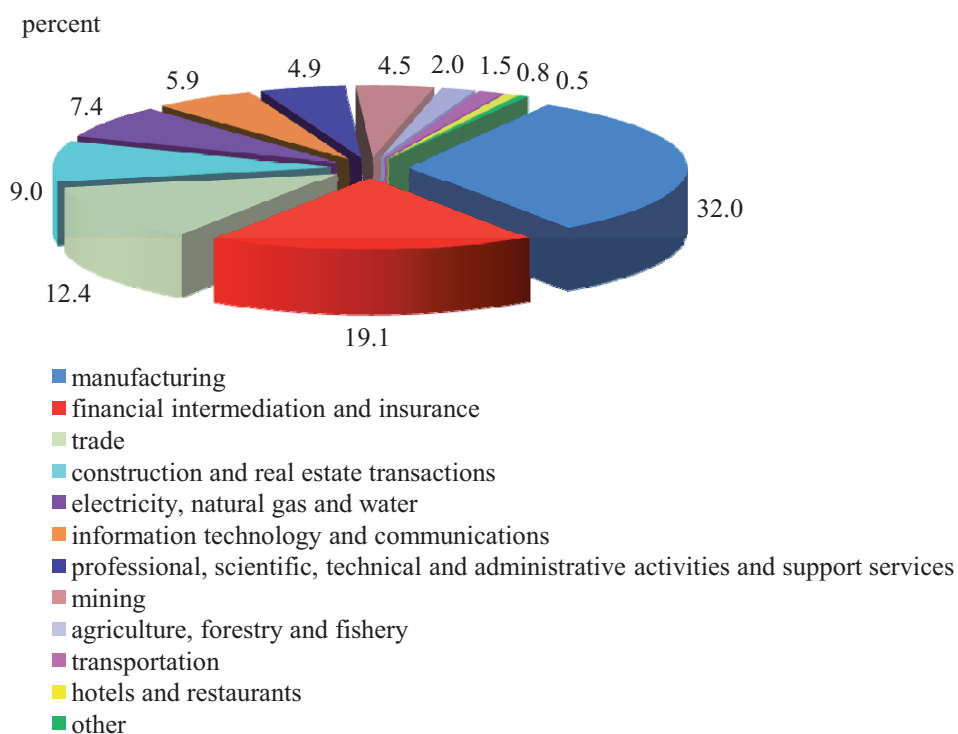
** net credit from foreign direct investors

FDI STOCK AS OF 31 DECEMBER 2010

by main economic activity

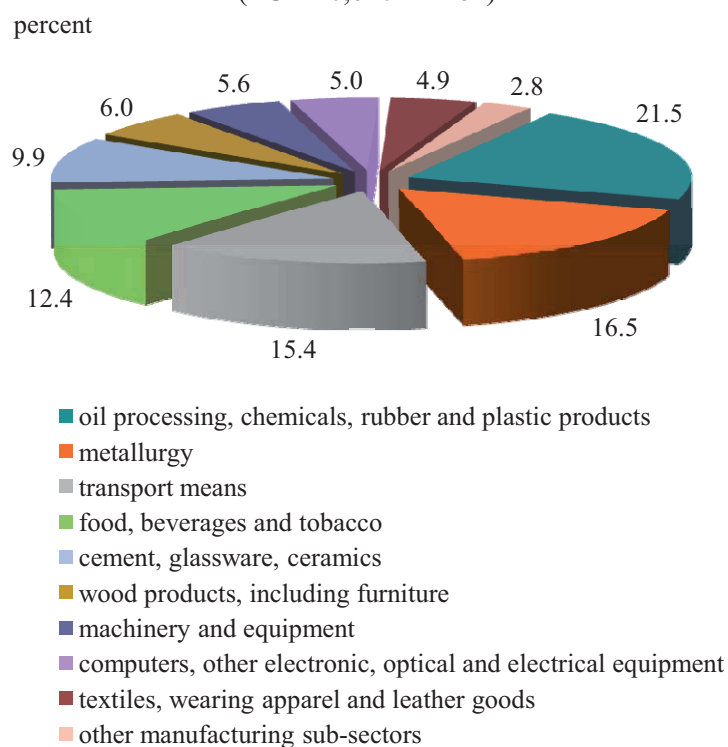
Total economy

(EUR 52,585 million)



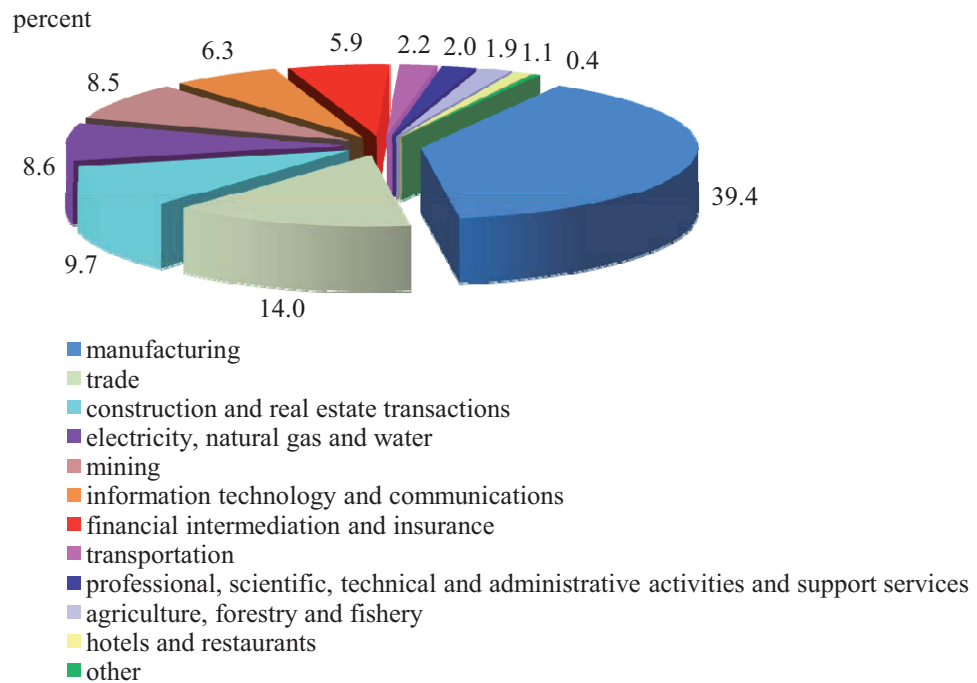
Manufacturing

(EUR 16,840 million)

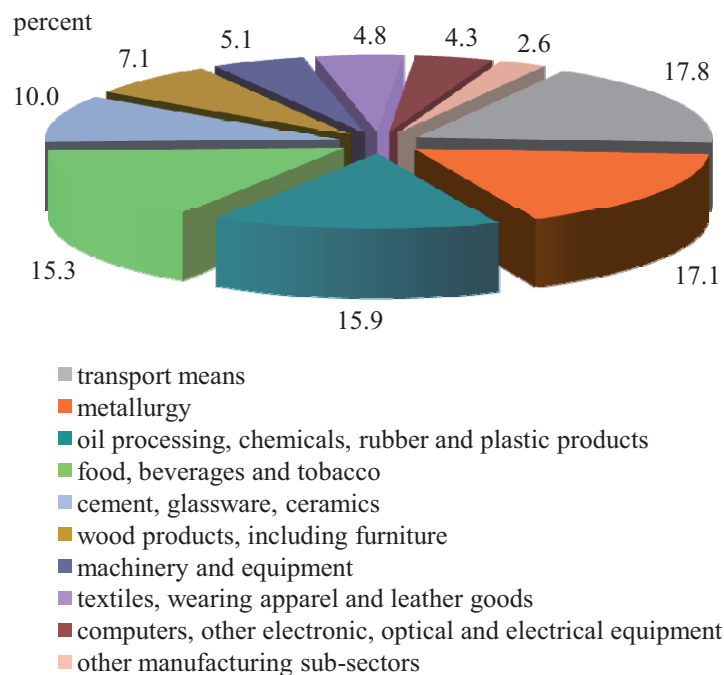


TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS AS OF 31 DECEMBER 2010
by main economic activity

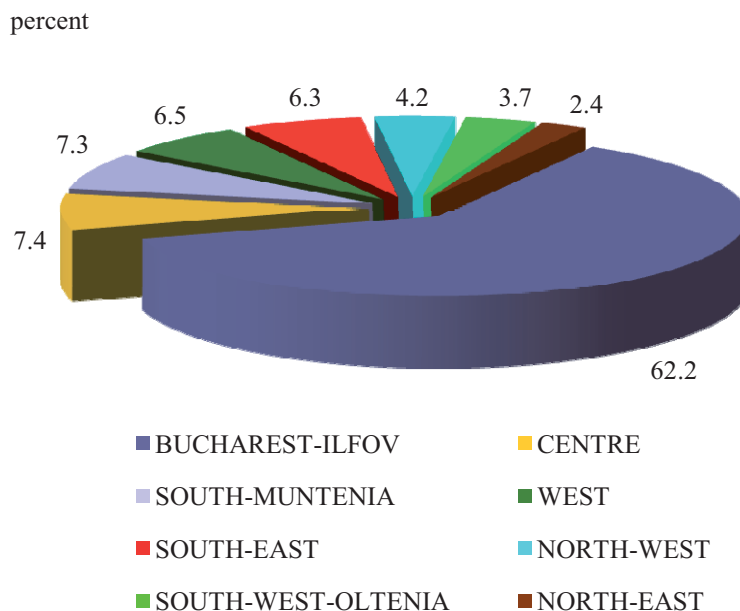
Total economy
 (EUR 24,309 million)



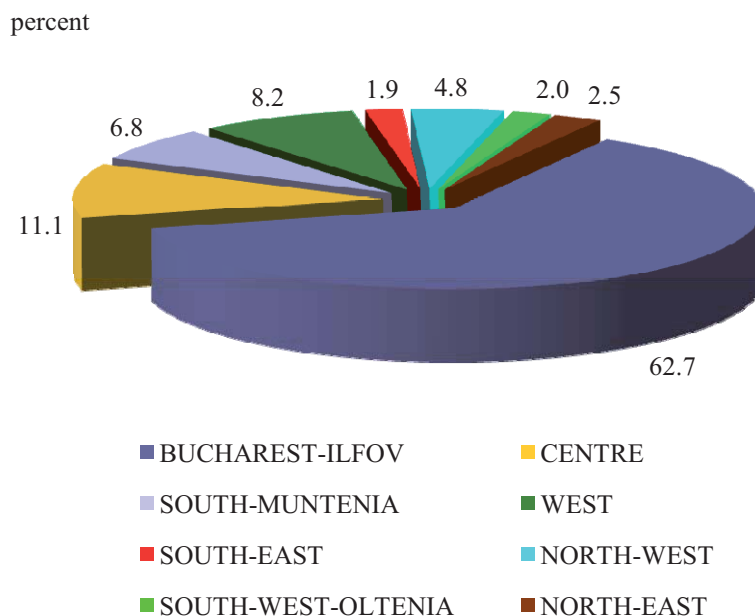
Manufacturing
 (EUR 9,576 million)



FDI STOCK AS OF 31 DECEMBER 2010
by development region
Total FDI
 (EUR 52,585 million)



FDI in greenfield enterprises*
 (EUR 25,179 million)



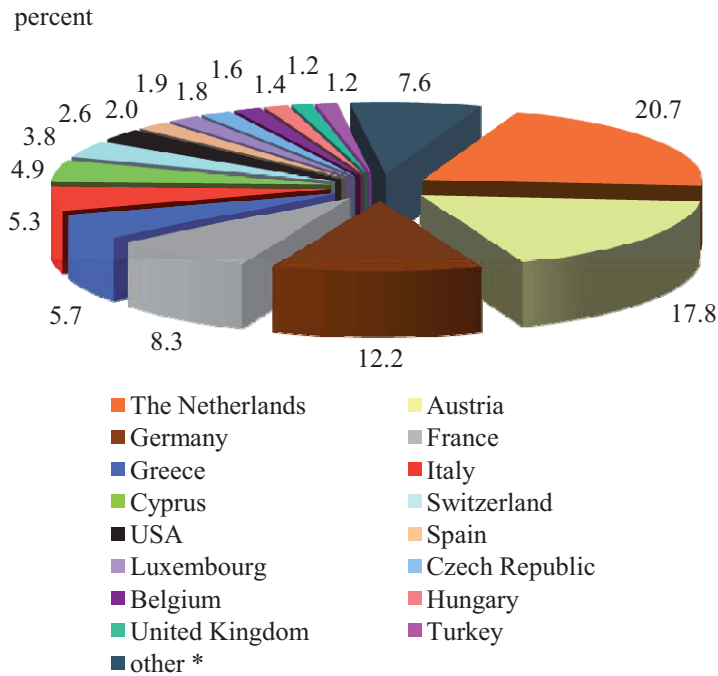
* greenfield enterprises – enterprises established as greenfield investment companies

FDI STOCK AS OF 31 DECEMBER 2010

by country of origin

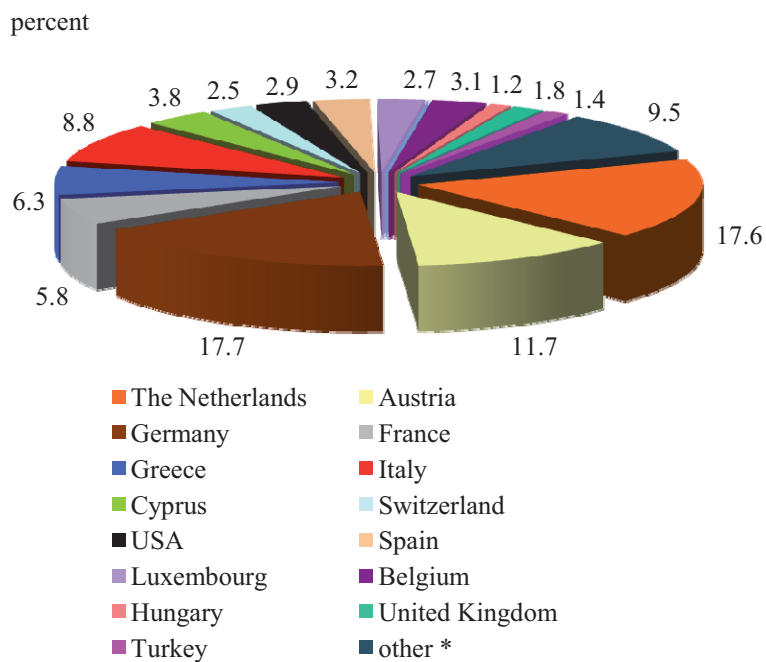
Total FDI

(EUR 52,585 million)



FDI in greenfield enterprises**

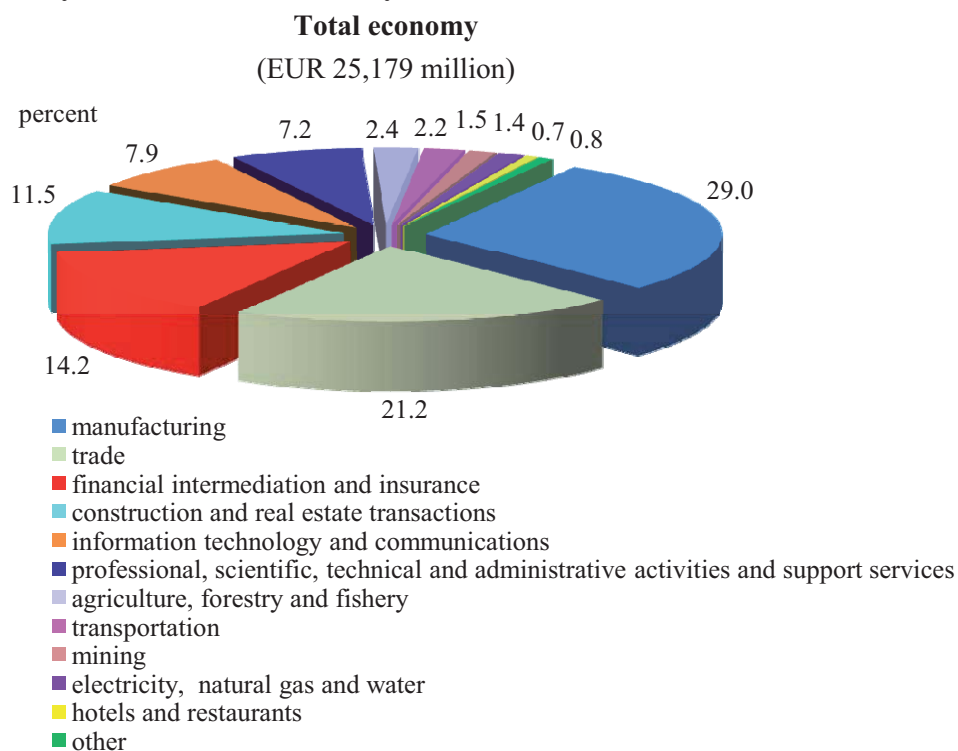
(EUR 25,179 million)



* countries which invested less than EUR 500 million

** greenfield enterprises – enterprises established as greenfield investment companies

**FDI IN GREENFIELD ENTERPRISES* (STOCKS)
by main economic activity as of 31 December 2010**



* greenfield enterprises – enterprises established as greenfield investment companies

