

Studiul 5.0

INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE

Impactul asupra economiei
Republicii Moldova
(2016-2025)



Elaborat de:



Chișinău, 2026

Cuprins

Abrevieri	1
Mesaje cheie	2
Metodologie și abordare	6
Capitolul 1 ISD: Evoluții globale, regionale și locale	7
1.1 Tendințe globale și regionale	7
1.2 ISD în economia Moldovei	9
Capitolul 2 Impactul ISD asupra economiei Republicii Moldova	18
2.1 Ponderea fluxurilor de ISD în PIB	18
2.2 Ponderea stocurilor de ISD în PIB	19
2.3 Fluxurile de ISD per capita	20
2.4 Stocul de ISD per capita	21
2.5 Ponderea ISD în formarea brută de capital fix	22

Abrevieri

AIM	Agenția de Investiții din Moldova
BIS	SC Business Intelligent Services SRL
BNM	Banca Națională a Moldovei
BNS	Biroul Național de Statistică
CSI	Comunitatea Statelor Independente
EUR	euro
FBCF	Formarea Brută de Capital Fix
ISD	Investiții Străine Directe
IT&C	Tehnologia Informației și Comunicațiilor
M&A	Fuziuni și Achiziții
mil.	milioane
mld.	miliarde
PIB	Produsul Intern Brut
UE	Uniunea Europeană
UNCTAD	Conferința Națiunilor Unite pentru Comerț și Dezvoltare
USD	dolar SUA

Mesaje cheie

ISD: Evoluții globale și regionale

- 1** Fluxurile globale de ISD au crescut cu **14%** în 2025, atingând **1.6 trilioane USD**, însă această revenire a fost determinată în mare parte de peste **140 miliarde USD** în fluxuri prin centre financiare, ceea ce supraestimează dinamica investițiilor reale la nivel global.
- 2** Modelele investiționale evidențiază o divergență în creștere: ISD către economiile dezvoltate au crescut cu **43%**, în timp ce fluxurile către economiile în curs de dezvoltare au scăzut cu **2%**, iar aproximativ trei sferturi dintre țările cel mai puțin dezvoltate au înregistrat stagnare sau diminuare a intrărilor de capital.
- 3** Indicatorii fundamentali ai investițiilor rămân slabi: valoarea M&A transfrontaliere a scăzut cu **10%**, finanțarea internațională de proiecte a continuat să se reducă pentru al patrulea an consecutiv (-16%), iar numărul proiectelor Greenfield a scăzut cu **16%**, în pofida valorilor ridicate susținute de mega-proiecte.
- 4** ISD se concentrează tot mai mult în sectoare intensive în capital și tehnologii avansate, centrele de date reprezentând peste **20%** din valoarea globală a investițiilor Greenfield, iar proiectele din domeniul semiconductoarelor crescând cu **35%**, în timp ce sectoarele tradiționale integrate în lanțurile valorice globale au înregistrat o contracție semnificativă (-25%).
- 5** Investițiile în infrastructură au slăbit, proiectele internaționale scăzând cu **10%**, în principal ca urmare a încetinirii investițiilor în energie regenerabilă, ceea ce amplifică riscul apariției unor decalaje investiționale.
- 6** Perspectivele pentru 2026 rămân incerte – deși îmbunătățirea condițiilor de finanțare ar putea susține o creștere moderată, riscurile geopolitice și fragmentarea economică sunt susceptibile să limiteze activitatea investițională și să accentueze concentrarea capitalului.

ISD în economia Republicii Moldova

- 7** Fluxurile de ISD în Republica Moldova au intrat în ultimii ani într-o fază de stabilizare, la un nivel moderat, după o perioadă extinsă de volatilitate, caracteristică ultimului deceniu. Nivelul înregistrat în 2025 (**409 mil. EUR**), apropiat de cel din 2024 și superior celui din 2023, confirmă consolidarea investițiilor existente, dar și absența unor intrări semnificative de capital nou.

8

Structura fluxurilor de ISD este dominată de reinvestirea profiturilor, care reprezintă principala sursă de creștere a investițiilor, în timp ce participațiile la capital și instrumentele de datorie au contribuții limitate sau volatile. Această dinamică reflectă o orientare a investitorilor către consolidarea operațiunilor existente, mai degrabă decât către lansarea de proiecte investiționale noi.

9

Modelul investițional evidențiază o tranziție de la expansiune la consolidare, în care fluxurile ISD sunt susținute în principal de investitorii existenți. În același timp, nivelul redus al capitalului nou sugerează o dinamică moderată a atragerii proiectelor investiționale de amploare, inclusiv de tip Greenfield, ceea ce indică un spațiu de îmbunătățire în valorificarea potențialului de creștere economică.

10

Stocul ISD continuă să crească moderat, atingând peste **5.3 mld. EUR** în 2025, însă evoluția acestuia este influențată semnificativ de factori externi, în special fluctuațiile cursului de schimb și ajustările de preț. Astfel, dinamica stocului reflectă nu doar fluxurile investiționale efective, ci și condițiile macroeconomice și financiare externe.

11

Structura ISD este dominată de capitalul propriu, care reprezintă aproximativ două treimi din total, în timp ce finanțarea prin datorie în grup are un rol secundar. Această configurație indică o orientare către investiții mai stabile și mai puțin expuse riscurilor financiare, dar și o dependență mai mare de performanța companiilor existente.

12

Distribuția geografică a ISD evidențiază o concentrare pronunțată pe Uniunea Europeană, capitalul european depășind pragul de 3 mld. EUR și consolidându-și poziția dominantă. Această evoluție reflectă integrarea economică a Republicii Moldova în spațiul european, dar evidențiază și o dependență ridicată de un număr limitat de surse de capital.

13

ISD sunt concentrate într-un număr restrâns de țări europene, principalele fiind Cipru, Țările de Jos și România, urmate de Bulgaria și Regatul Unit, care împreună concentrează aproximativ 56% din capitalul propriu total. În același timp, structura investițională indică o diversificare mai amplă a bazei de investitori, iar în anumite cazuri utilizarea unor platforme investiționale sugerează că originea economică finală a capitalului poate fi mai diversificată decât indică distribuția formală pe țări.

14

Structura sectorială a ISD este dominată de servicii și activități comerciale, în special activități financiare și de asigurări și comerț, completate de industria prelucrătoare ca principal sector productiv. În același timp, ponderea relativ redusă a sectoarelor precum IT&C, energie sau servicii profesionale evidențiază un potențial semnificativ, încă insuficient valorificat, în domenii cu valoare adăugată ridicată.

15

Per ansamblu, ISD indică o bază investițională stabilă, dar caracterizată printr-o concentrare geografică și sectorială pronunțată, ceea ce subliniază necesitatea unor politici orientate spre diversificarea surselor de capital și atragerea de investiții noi în sectoare productive și inovative, pentru a susține convergența economică pe termen lung.

Impactul ISD asupra economiei Republicii Moldova

16

Fluxurile de ISD s-au stabilizat la un nivel moderat de aproximativ **2–2.5%** din PIB în perioada 2023–2025, după o evoluție volatilă în anii anteriori. Această stabilizare reflectă existența unei baze investiționale funcționale și mai predictibile, dar indică totodată absența unei faze de expansiune investițională accelerată.

17

Ponderea stocului de ISD în PIB a scăzut la aproximativ **29.8% în 2025**, de la peste **40% în 2019**, pe fondul unei dinamici mai rapide a economiei comparativ cu acumularea investițiilor străine. În aceste condiții, investițiile interne capătă o importanță relativ mai mare în structura investițiilor din economie, în contextul unei evoluții graduale a modelului investițional.

18

Fluxurile de ISD per capita s-au stabilizat în intervalul de aproximativ **130–180 EUR** per locuitor, ajungând la circa **172 EUR în 2025**. Această dinamică reflectă o intensitate relativ constantă a investițiilor, susținută în principal de reinvestirea profiturilor, dar influențată de caracterul episodic al proiectelor investiționale de amploare.

19

Stocul de ISD per capita a înregistrat o creștere susținută în ultimii ani, depășind **2,250 EUR** per locuitor în 2025, nivel de peste două ori mai ridicat comparativ cu 2016. Această evoluție reflectă atât acumularea continuă de capital străin în economie, cât și impactul dinamicii demografice, în special reducerea populației, care influențează în sens ascendent valorile per capita.

20

Ponderea ISD în formarea brută de capital fix a scăzut la aproximativ **9.4% în 2025**, în contextul unui nivel record al investițiilor totale (**4.36 mld. EUR**). Această evoluție reflectă, pe de o parte, consolidarea investițiilor interne și diversificarea surselor de finanțare, iar pe de altă parte, nivelul relativ limitat al intrărilor noi de ISD, în special în lipsa unor proiecte investiționale de amploare. În aceste condiții, ISD continuă să joace un rol important în modernizarea economiei, însă cu o pondere relativ mai redusă în structura investițiilor totale.

21

Modelul investițional al economiei evoluează către o structură mai echilibrată, în care capitalul intern și cel extern contribuie complementar la dezvoltare. Reducerea ponderii ISD în indicatorii macroeconomici nu reflectă o diminuare a importanței acestora, ci o maturizare a bazei investiționale și o creștere a capacității interne de finanțare.

22

Nivelul moderat al fluxurilor ISD și stabilizarea acestora sub valorile de vârf evidențiază existența unui spațiu semnificativ de creștere, în special prin atragerea de investiții noi, inclusiv proiecte de tip Greenfield și investiții de amploare.

23

Maximizarea impactului ISD depinde de calitatea și orientarea investițiilor, nu doar de volumul acestora. Direcționarea către sectoare productive, inovative și orientate spre export este esențială pentru generarea de efecte multiplicatoare și pentru susținerea convergenței economice pe termen lung.



Metodologie și abordare

Studiul privind impactul investițiilor străine directe (ISD) asupra economiei Republicii Moldova a fost elaborat de compania de consultanță Business Intelligent Services (BIS), la inițiativa Agenției de Investiții din Republica Moldova (AIM). Analiza reprezintă cea de-a V-a ediție a acestui exercițiu periodic, dedicat evaluării rolului ISD în dezvoltarea economică a țării.

Obiectivul principal al studiului constă în evaluarea rolului și impactului investițiilor străine directe (ISD) asupra economiei naționale, prin analiza evoluției acestora în raport cu principalii indicatori macroeconomici, inclusiv produsul intern brut și formarea brută de capital fix, precum și prin examinarea dinamicii fluxurilor și stocurilor de ISD și a indicatorilor per capita.

Abordarea metodologică are la bază utilizarea datelor statistice oficiale și a indicatorilor macroeconomici relevanți. Analiza se bazează pe date publice furnizate de Banca Națională a Moldovei (BNM) și Biroul Național de Statistică (BNS), accesibile prin bazele de date și publicațiile statistice oficiale.

În cele mai recente publicații statistice oficiale ale Băncii Naționale a Moldovei (BNM), aferente anului 2026, sunt prezentate date privind investițiile străine directe (ISD) pentru anii 2025 și 2024, exprimate în euro (EUR), în contextul alinierii la standardele statistice europene.

În consecință, în cadrul prezentei ediții, toți indicatorii aferenți seriilor de date pentru perioada 2016–2025 sunt calculați și prezentați în EUR, pentru a asigura coerența și comparabilitatea analizei.

Conform metodologiei BNM, conversia din USD în EUR se realizează utilizând cursul oficial USD/EUR, după cum urmează: cursuri medii trimestriale, pentru fluxuri și cursuri la sfârșitul perioadei, pentru poziții (stocuri).

Această abordare este în concordanță cu practicile internaționale în domeniul statisticii investițiilor și reflectă diferențele conceptuale dintre fluxuri (variabile de tip perioadă) și stocuri (variabile de tip moment). Fluctuațiile cursului de schimb pot influența nivelul indicatorilor exprimați în EUR, reflectând atât evoluțiile economice, cât și efectele de curs valutar.

Pentru analiza tendințelor globale ale ISD, studiul utilizează informații din baza de date UNCTADSTAT și din publicațiile analitice ale UNCTAD (Conferința Națiunilor Unite pentru Comerț și Dezvoltare).

Datele statistice aferente anului 2025, publicate de Biroul Național de Statistică (BNS) și UNCTAD, au caracter provizoriu și pot face obiectul unor actualizări sau revizuri ulterioare pe parcursul anului 2026.

CAPITOLUL 1

ISD: Evoluții globale, regionale și locale

1.1 Tendințe globale și regionale

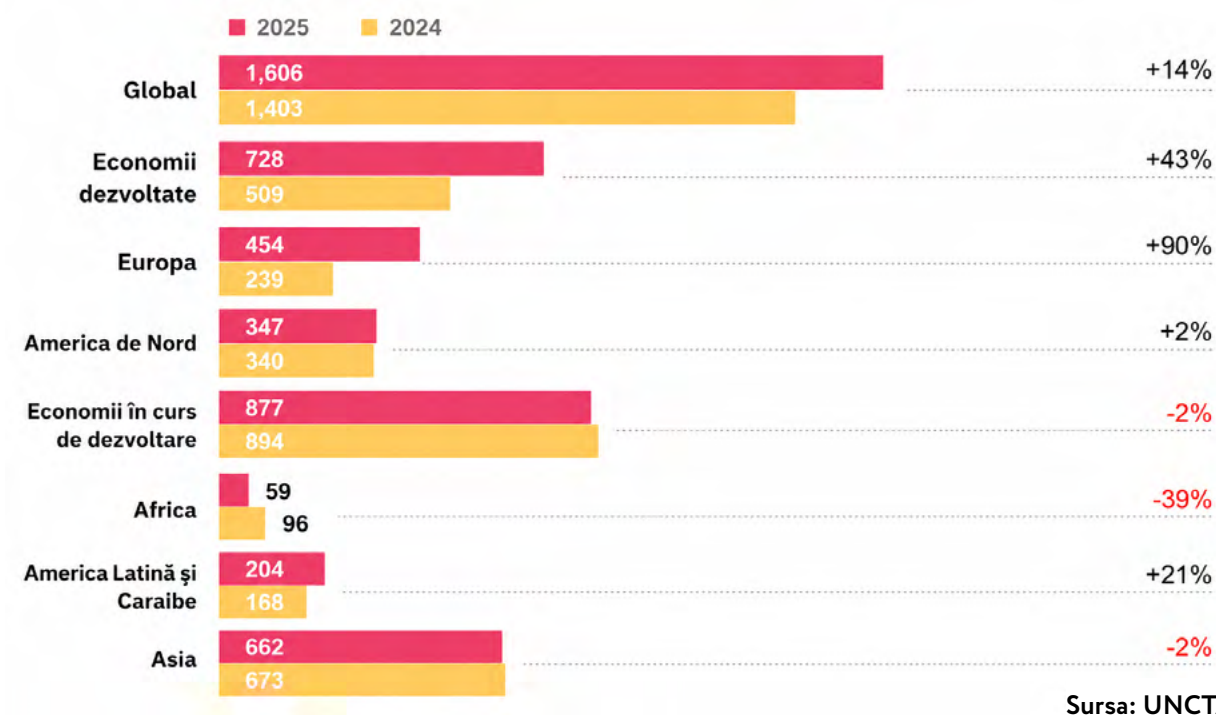
Tendințe globale ale ISD (2025)

Investițiile străine directe (ISD) la nivel global au crescut cu 14% în 2025, atingând un nivel estimat de 1.6 trilioane USD, marcând o revenire după doi ani consecutivi de declin.

Cu toate acestea, această creștere la nivel agregat supraestimează forța redresării investiționale. O parte semnificativă a majorării a fost determinată de fluxurile financiare prin centre globale de investiții, în timp ce activitatea investițională reală a rămas relativ fragilă.

FIGURA 1

Fluxurile de ISD, globale și pe grupe de economii, 2025 vs 2024 (mld. USD și procente)



În ansamblu, modelele investiționale globale din 2025 indică:

- Accentuarea disparităților între economiile dezvoltate și cele în curs de dezvoltare;
- Creșterea concentrării investițiilor

într-un număr limitat de sectoare intensive în capital și tehnologii;

- Persistența slăbiciunilor în segmentele investiționale esențiale pentru dezvoltarea durabilă.

Creșterea ISD este susținută în principal de centre financiare

Peste 140 miliarde USD din creșterea globală a ISD a fost generată de fluxuri mai ridicate prin centre financiare majore, precum Regatul Unit, Luxemburg, Elveția și Irlanda.

Excluzând aceste fluxuri de tip „conduit” – respectiv fluxuri de investiții care tranzitează centre financiare internaționale, fără a se reflecta direct în activitatea economică reală – **creșterea globală a ISD ar fi fost de aproximativ 5%**, ceea ce evidențiază caracterul limitat al redresării investițiilor reale.

În același timp, principalii indicatori ai sentimentului investițional au rămas slabi:

- Valoarea fuziunilor și achizițiilor transfrontaliere (M&A) a scăzut cu 10%;
- Finanțarea internațională de proiecte a scăzut cu 16% ca valoare și cu 12% ca număr de tranzacții, marcând al patrulea an consecutiv de declin;
- Investitorii rămân prudenți în ceea ce privește angajamentele pe termen lung în proiecte de infrastructură intensive în capital;
- Dinamica investițiilor în energie regenerabilă s-a temperat semnificativ.

Activitatea investițională de tip Greenfield a slăbit, numărul proiectelor anunțate scăzând cu 16%, în special în sectoarele industriale, în timp ce valorile au rămas relativ ridicate, fiind susținute de un număr limitat de investiții de mare amploare.

Divergența între economii se accentuează

Fluxurile de ISD din 2025 evidențiază o divergență tot mai pronunțată între economiile dezvoltate și cele în curs de dezvoltare.

ISD către economiile dezvoltate au crescut cu 43%, ajungând la aproximativ 728 miliarde USD, impulsionate în principal de Europa și de centrele financiare. Uniunea Europeană a înregistrat o creștere de 56%, susținută de tranzacții transfrontaliere de amploare și de relansarea economiilor majore precum Germania, Franța și Italia.

În schimb, fluxurile de ISD către economiile în curs de dezvoltare au scăzut cu 2%, totalizând aproximativ 877 miliarde USD. Impactul a fost deosebit de pronunțat în țările cel mai puțin dezvoltate, unde aproximativ trei sferturi au înregistrat stagnare sau scădere a intrărilor de capital.

ISD se concentrează tot mai mult în sectoare tehnologice și capital-intensive

O caracteristică definitorie a ISD la nivel global în 2025 este concentrarea tot mai mare în sectoare intensive în capital și tehnologii avansate.

- **Centrele de date au reprezentat peste 20% din valoarea totală a investițiilor Greenfield, depășind 270 miliarde USD;**
- **Investițiile în semiconductori au crescut cu 35%;**
- Investițiile s-au concentrat în economii avansate, dar au atras și piețe emergente.

În contrast, **investițiile au scăzut puternic în sectoarele expuse comerțului internațional și integrate în lanțurile valorice globale**, numărul proiectelor reducându-se cu 25%, în special în textile, electronice și utilaje.

Deși investițiile tehnologice de mare amploare contribuie la creșterea valorii totale a ISD, acestea tind să fie foarte concentrate și să genereze efecte de spillover limitate, ceea ce evidențiază necesitatea unor politici

care să stimuleze crearea de valoare locală și dezvoltarea competențelor.

Investițiile în infrastructură rămân slabe

Investițiile în infrastructură au rămas slabe în 2025. Proiectele internaționale au scăzut cu 10%, în principal ca urmare a reducerii investițiilor în energie regenerabilă și a incertitudinilor de reglementare.

În același timp, investitorii locali au început să compenseze parțial acest declin, însă această tendință poate conduce la adâncirea decalajelor investiționale.

Perspectivile ISD rămân incerte

Perspectivile pentru ISD la nivel global rămân incerte. Deși fluxurile ar putea crește moderat în 2026, dinamica investițiilor reale rămâne constrânsă.

Principalele riscuri includ tensiunile geopolitice, incertitudinile de politică economică și fragmentarea economică globală.

În absența unor politici coordonate, investițiile globale riscă să rămână inegale și concentrate, limitând contribuția acestora la o creștere economică sustenabilă.

1.2 ISD în economia Moldovei

Fluxurile ISD intră într-o fază de stabilizare la un nivel moderat

Fluxurile nete de ISD în Republica Moldova indică o tendință de stabilizare în ultimii ani, după o perioadă extinsă de volatilitate caracteristică ultimului deceniu.

409 mil. EUR

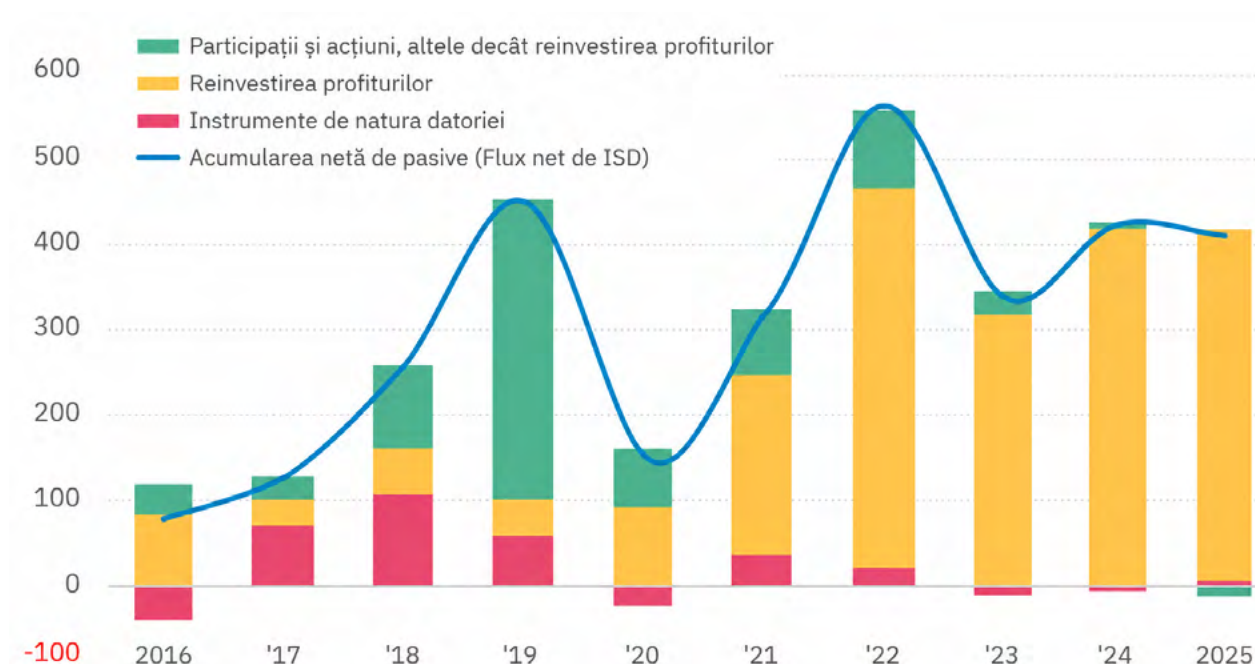
Acumularea netă de pasive sub formă de ISD în 2025

un nivel apropiat de cel din 2024 (424 mil. EUR)¹ și peste cel din 2023 (334 mil. EUR).

Această evoluție confirmă consolidarea fluxurilor investiționale după vârful din 2022 (554 mil. EUR) și sugerează intrarea într-o fază de echilibru, caracterizată prin valori consistente, dar sub nivelurile maxime înregistrate în anii anteriori.

Privită în perspectivă, dinamica actuală contrastează cu perioada anterioară, marcată de fluctuații pronunțate – de la minimele din 2016 până la creșterea accelerată din 2019 și revenirea post-pandemică din 2021–2022. Evoluțiile din ultimii trei ani indică o maturizare relativă a fluxurilor ISD, chiar dacă acestea rămân sensibile la contextul regional și geopolitic.

¹ Indicatorii ISD prezentați în EUR sunt calculați prin conversia datelor exprimate inițial în USD, utilizând metodologia oficială a BNM și cursul de schimb USD/EUR corespunzător perioadei de referință. În 2025, aprecierea EUR față de USD a influențat valorile exprimate în euro, ceea ce poate genera diferențe în dinamica anuală a indicatorilor în funcție de valuta de prezentare. Astfel, fluxurile ISD exprimate în EUR indică o ușoară diminuare comparativ cu anul precedent, în timp ce în USD se observă o evoluție relativ stabilă, de la aproximativ 458 mil. USD în 2024 la circa 460 mil. USD în 2025. Aceste diferențe sunt determinate în principal de efectele conversiei valutare și nu reflectă schimbări semnificative în dinamica reală a fluxurilor investiționale.

FIGURA 2**Investiții directe: acumularea netă de pasive, pe instrumente (anual) (mil. EUR)**

Sursa: BNM, Conturile Internaționale ale Republicii Moldova

Reinvestirea profiturilor domină structura fluxurilor ISD

În 2025, fluxurile de ISD (409 mil. EUR) au fost generate predominant de reinvestirea profiturilor, în timp ce capitalul nou și finanțarea intragrup au avut contribuții limitate.

- **Reinvestirea profiturilor – pilonul dominant al ISD**

Reinvestirea profiturilor a atins 414 mil. EUR, menținându-se la un nivel ridicat și stabil comparativ cu 2024 (416 mil. EUR). Aceasta rămâne principala sursă de creștere a ISD, reflectând performanța solidă a companiilor cu capital străin și orientarea acestora către consolidarea operațiunilor existente.

- **Participațiile la capital – contribuție redusă și volatilă**

Participațiile la capital au înregistrat o valoare netă negativă de -11 mil. EUR, confirmând

o tendință de contracție a capitalului nou. Intrările brute (65 mil. EUR) au fost depășite de retrageri (75 mil. EUR), ceea ce sugerează o prudență sporită a investitorilor în lansarea de proiecte noi.

- **Instrumentele de natura datoriei – rol marginal și în diminuare**

Instrumentele de datorie au avut o contribuție modestă de 6 mil. EUR, după doi ani consecutivi negativi. Deși s-au înregistrat împrumuturi brute de 161 mil. EUR, acestea au fost aproape compensate de rambursări (155 mil. EUR), confirmând rolul secundar al finanțării intragrup.

Modelul ISD se transformă: de la expansiune la consolidare

Datele pentru perioada 2016–2025 evidențiază o schimbare structurală a modelului investițional din Republica Moldova.

În prezent, ISD sunt caracterizate de:

- Dominanța reinvestirii profiturilor;
- Intrări limitate de capital nou;
- Rol marginal al finanțării prin datorie.

Această evoluție reflectă tranziția de la un model investițional bazat pe expansiune la unul centrat pe consolidarea investițiilor existente.

Perioada 2023–2025 evidențiază o dinamică duală:

- Pe de o parte, fluxurile ISD rămân stabile și relativ ridicate, susținute de performanța companiilor existente;
- Pe de altă parte, capitalul nou este limitat, indicând o capacitate redusă de atragere a proiectelor investiționale noi, inclusiv de tip Greenfield.

În ansamblu, ISD au intrat într-o fază de stabilizare, susținută în principal de inves-

titorii existenți, ceea ce confirmă reziliența bazei investiționale, dar evidențiază o vulnerabilitate structurală legată de atragerea capitalului nou.

Stocul ISD continuă să crească, în pofida efectelor de reevaluare

La 31 decembrie 2025, stocul ISD a ajuns la 5,373 mil. EUR, în creștere cu aproximativ 2.6% față de 2024 (5,235 mil. EUR). Creșterea a fost susținută de fluxurile nete (+409 mil. EUR), dar atenuată de efecte de reevaluare:

-27 mil. EUR

Modificări de preț

-220 mil. EUR

Curs de schimb

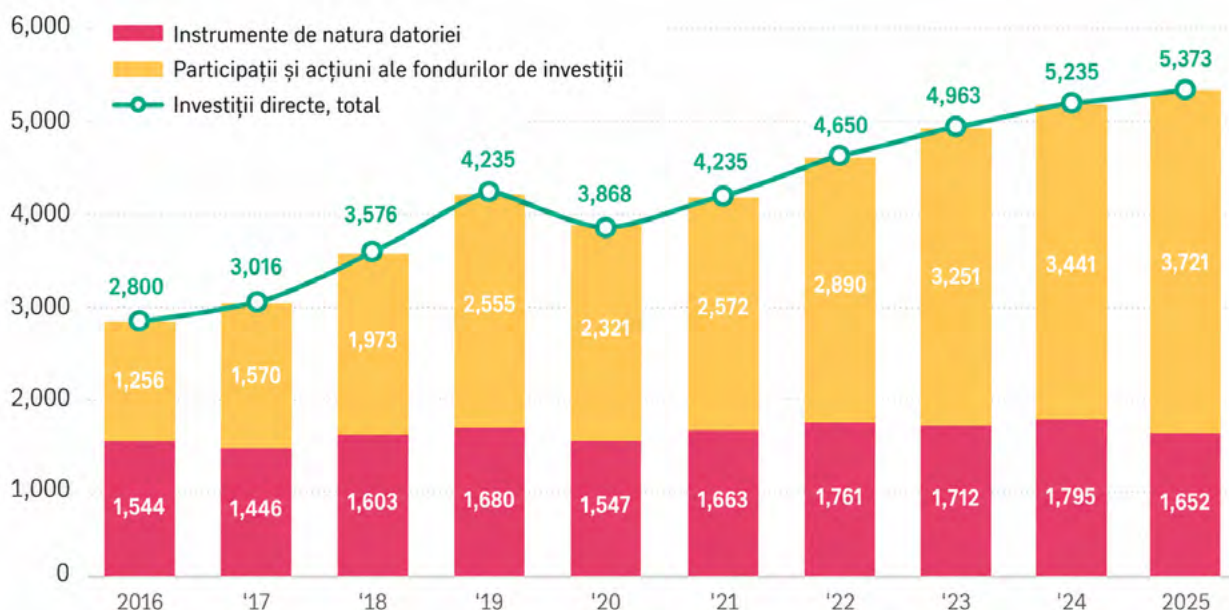
-23 mil. EUR

Alte ajustări

Această dinamică evidențiază faptul că evoluția stocului ISD este influențată nu doar de fluxurile investiționale, ci și de factori externi, în special fluctuațiile valutare.

FIGURA 3

Stocul de investiții străine directe la final de an (mil. EUR)



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova

Capitalul propriu domină structura ISD

Din perspectiva structurii, participațiile și acțiunile (capitalul propriu) continuă să dețină ponderea majoritară în cadrul stocului ISD, ajungând la aproximativ 3,721 mil. EUR în 2025, ceea ce reprezintă circa 69% din total, comparativ cu 1,652 mil. EUR pentru instrumentele de natura datoriei (aproximativ 31%).

Această structură evidențiază o orientare clară către finanțarea prin capital propriu și profit reinvestit, pe fondul reducerii treptate a rolului finanțării intragrup prin datorii.

Structura datoriei intragrup rămâne diversificată, dar secundară

În cadrul instrumentelor de natura datoriei, structura rămâne eterogenă, fiind formată din mai multe tipuri de finanțare intragrup:

879 mil. EUR
împrumuturi contractate de la
investitorii direcți

303 mil. EUR
credite comerciale și avansuri

470 mil. EUR
alte datorii față de investitorii
direcți

Această distribuție indică faptul că, deși împrumuturile intragrup continuă să reprezinte principala componentă a finanțării prin datorie, structura este diversificată, reflectând diferite mecanisme de susținere financiară utilizate de grupurile multinaționale. Per ansamblu, ponderea instrumentelor de natura datoriei rămâne relativ modestă în raport

cu capitalul propriu, consolidând tendința structurală observată în ultimii ani de orientare către finanțare prin capital și profit reinvestit, în detrimentul expunerii prin datorii intragrup.

Stocul ISD reflectă o bază investițională stabilă, influențată de factori externi

Evoluția stocului ISD în 2025 confirmă menținerea unei poziții investiționale solide, susținută de intrări nete consistente de capital și de rolul dominant al capitalului propriu în structura investițiilor.

În același timp, influența semnificativă a factorilor de reevaluare — în special a cursului de schimb — evidențiază o caracteristică importantă a statisticii ISD: variațiile stocului pot reflecta nu doar deciziile investiționale ale companiilor, ci și dinamici externe, independente de fluxurile efective de capital.

Per ansamblu, evoluția stocului ISD indică o bază investițională stabilă și în creștere moderată. Deși ajustările de preț și fluctuațiile valutare au limitat creșterea în 2025, fundamentul investițional rămâne solid, susținut de performanța companiilor existente și de reinvestirea profiturilor.

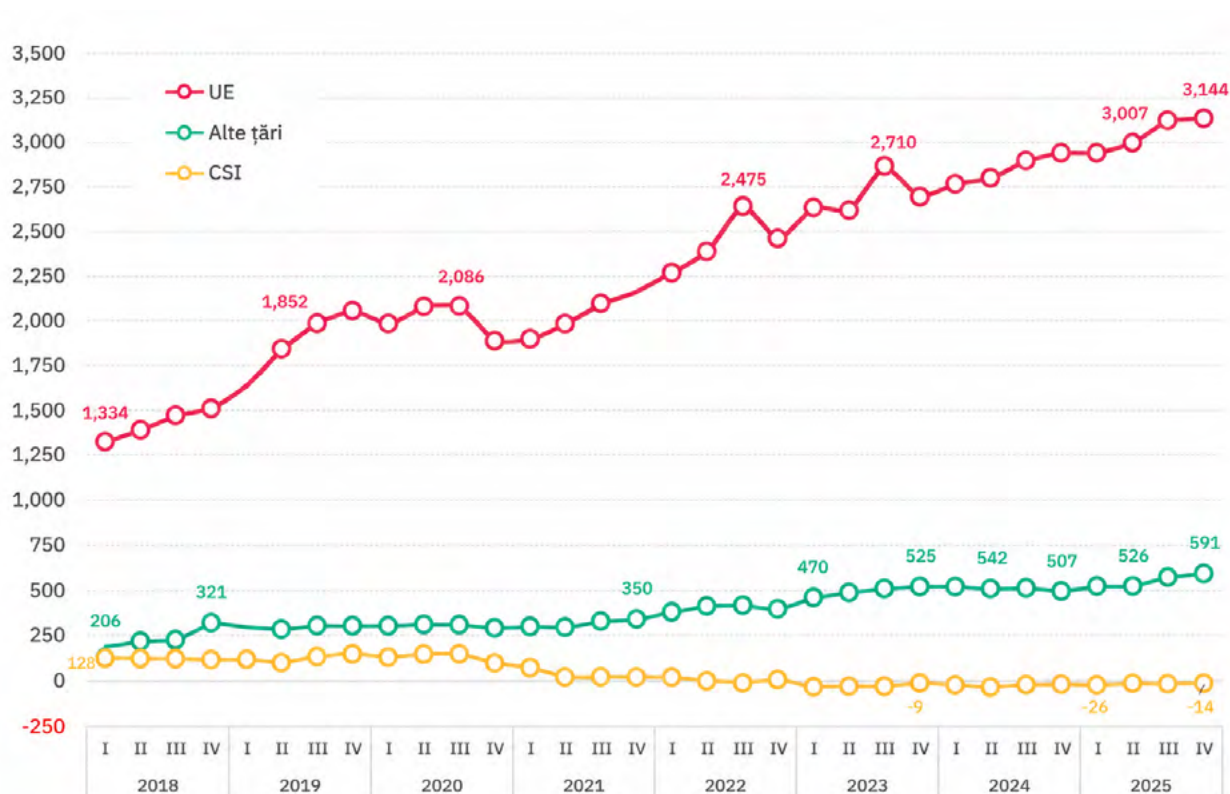
Consolidarea acestui trend va depinde, în perioada următoare, de capacitatea economiei de a atrage investiții noi, complementarea celor existente, precum și de menținerea unui climat investițional stabil și predictibil.

Capitalul european domină structura geografică a ISD

Distribuția geografică a investițiilor străine directe în Republica Moldova evidențiază o orientare structurală puternică către Uniunea Europeană, tendință care s-a consolidat progresiv în ultimii ani, pe fondul creșterii susținute a capitalului european în economie.

FIGURA 4

Pozițiile investițiilor directe sub formă de participații și acțiuni, pe zone geografice, la sfârșitul perioadei (mil. EUR)



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova

La sfârșitul anului 2025, investițiile provenite din Uniunea Europeană au atins aproximativ 3,144 mil. EUR, în creștere față de 2,958 mil. EUR în 2024 și 2,710 mil. EUR în 2023. **Pragul de 3 mld. EUR a fost depășit pentru prima dată în trimestrul II al anului 2025, nivel care s-a menținut până la sfârșitul anului**, confirmând consolidarea poziției dominante a capitalului european în economia Republicii Moldova.

Această evoluție se înscrie într-un trend mai amplu de creștere, în care investițiile din Uniunea Europeană s-au majorat de la aproximativ 1.5 mld. EUR în 2018 la peste 3.1 mld. EUR în 2025, reflectând o extindere semnificativă și constantă a prezenței capitalului european pe piața locală.

Investițiile provenite din alte țări (non-UE) au ajuns la aproximativ 591 mil. EUR în 2025, în creștere față de 507 mil. EUR în 2024 și 525 mil. EUR în 2023, indicând o diversificare graduală, dar încă limitată, a surselor de capital. Pe termen mai lung, această categorie a înregistrat o evoluție moderat ascendentă, de la niveluri de circa 300 mil. EUR în anii anteriori.

În contrast, investițiile din spațiul CSI au cunoscut o deteriorare continuă, trecând din valori pozitive în perioada anterioară într-un teritoriu negativ în ultimii ani.

-14 mil. EUR

poziția netă în 2025

-24 mil. EUR

poziția netă în 2024

-9 mil. EUR

poziția netă în 2023

confirmând tendința de retragere sau reevaluare negativă a capitalului provenit din această regiune.

Per ansamblu, evoluțiile recente arată că dinamica stocului ISD este determinată în principal de capitalul european, în timp ce contribuția altor regiuni rămâne limitată, iar spațiul CSI are un impact negativ asupra poziției investiționale.

Structura geografică a ISD confirmă astfel o aliniere economică tot mai pronunțată a Republicii Moldova către Uniunea Europeană, atât din perspectiva originii capitalului, cât și a integrării în lanțurile valorice regionale. În același timp, această concentrare evidențiază importanța diversificării surselor de investiții, pentru a asigura o bază investițională mai echilibrată și mai rezilientă pe termen lung.

ISD sunt concentrate într-un număr restrâns de țări europene

Structura pe țări de origine a investițiilor străine directe evidențiază o concentrare relativ ridicată a capitalului în jurul unui grup restrâns de țări europene, care domină investițiile în Republica Moldova.

Pe baza unei analize agregate a capitalului propriu, incluzând atât alte sectoare ale eco-

nomiei, cât și sectorul bancar, principalele țări investitoare în 2025 sunt Cipru, Țările de Jos și România, urmate de Bulgaria și Regatul Unit. Aceste cinci economii concentrează circa 56% din capitalul propriu total, conform estimărilor bazate pe datele disponibile, evidențiind un grad semnificativ de concentrare a investițiilor străine directe. Această structură reflectă rolul central al unui număr limitat de economii europene, în cadrul cărora se regăsesc atât centre financiare utilizate ca platforme investiționale, cât și investitori direcți activi în sectoare productive.

Investițiile non-financiare sunt dominate de câteva țări-cheie

În afara sectorului financiar, investițiile sunt concentrate în jurul unui grup restrâns de țări-cheie.

Cipru



663 mil. EUR

România



381 mil. EUR

Țările de Jos



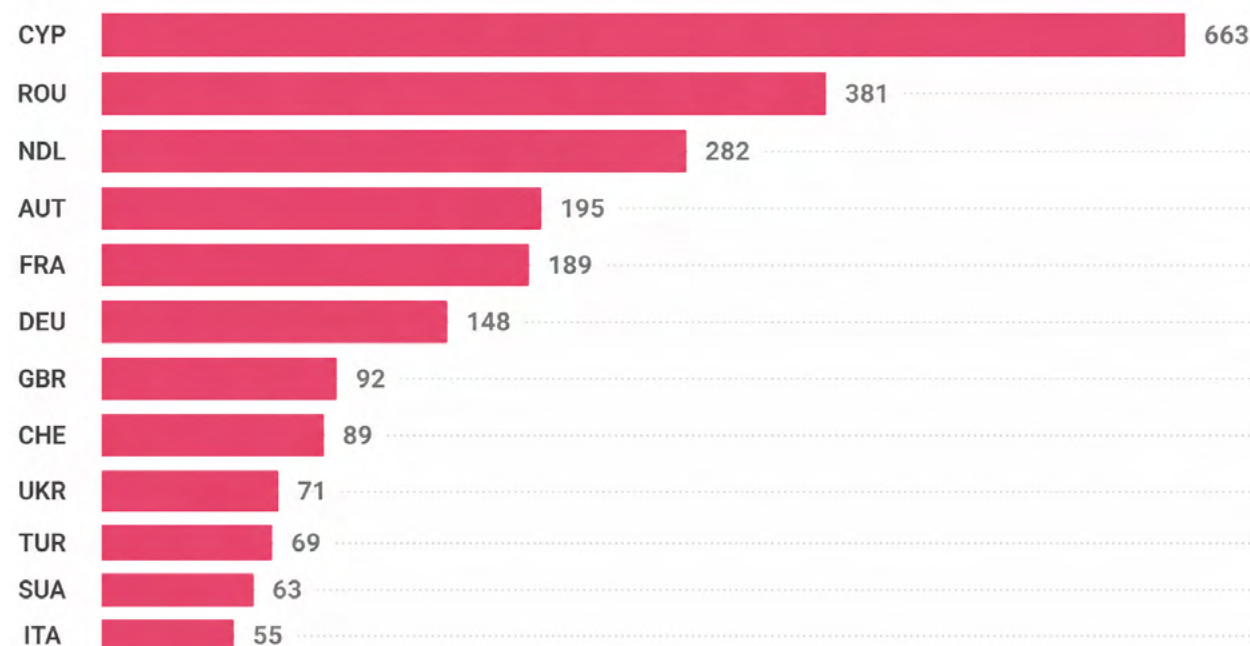
282 mil. EUR

În continuare, investițiile provin din economii dezvoltate precum Austria, Franța și Germania, cu valori cuprinse între aproximativ 150–200 mil. EUR, reflectând o prezență consolidată în sectoare precum industrie, comerț și servicii.

Un al doilea nivel de investitori este format din țări precum Regatul Unit, Elveția, Ucraina, Turcia, Statele Unite și Italia, indicând o diversificare moderată a bazei investiționale, dar cu ponderi relativ reduse în total.

FIGURA 5

Poziția investițiilor directe, capital propriu acumulat la 31-Dec 2025, pe principalele țări – Alte sectoare (mil. EUR)



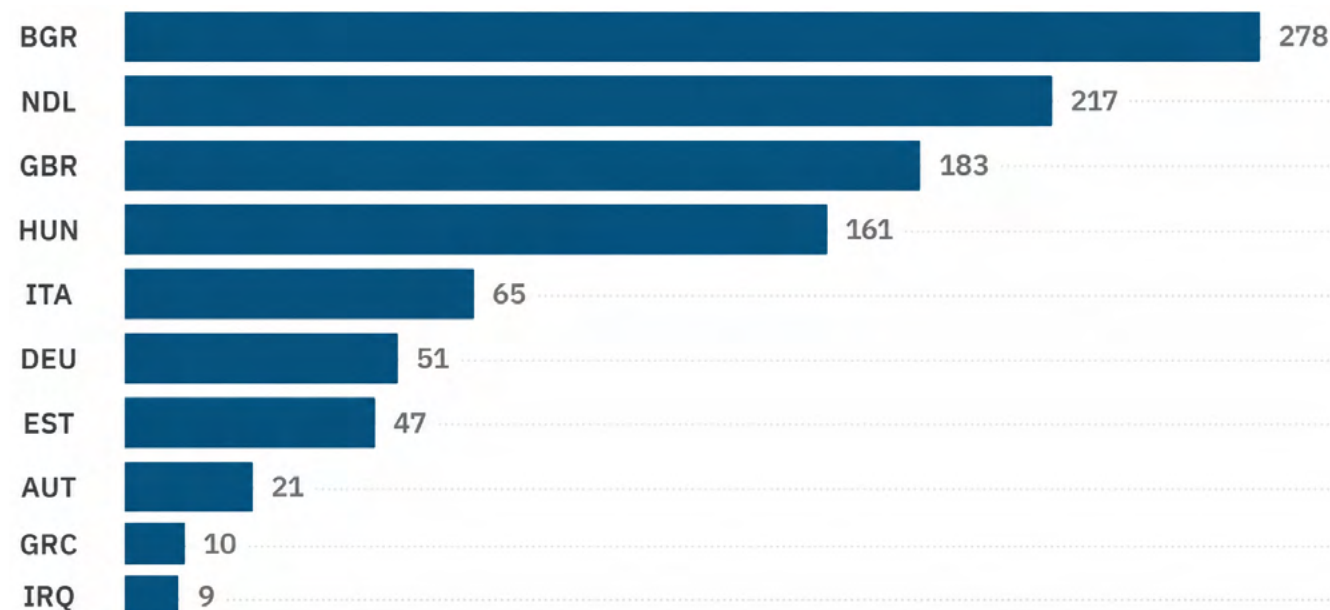
Sectorul bancar este controlat de un număr limitat de grupuri europene

Structura investițiilor în sectorul bancar este distinctă, fiind dominată de un număr restrâns de **țări europene**. În 2025, principalele origini ale capitalului sunt **Bulgaria**

(278 mil. EUR), Țările de Jos (217 mil. EUR), Regatul Unit (183 mil. EUR) și Ungaria (161 mil. EUR), reflectând structura grupurilor bancare prezente în Republica Moldova.

FIGURA 6

Poziția investițiilor directe, capital propriu acumulat la 31-Dec 2025, pe principalele țări – Sectorul societăți care acceptă depozite (mil. EUR)



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova

Această distribuție este specifică sectorului financiar, unde investițiile sunt concentrate în câteva instituții majore și reflectă apartenența acestora la grupuri bancare internaționale.

Structura generală a ISD pe țări de origine evidențiază concentrare și rolul platformelor investiționale

Structura pe țări de origine evidențiază două caracteristici esențiale ale ISD în Republica Moldova.

În primul rând, investițiile sunt concentrate într-un număr relativ limitat de țări, în special Cipru, Țările de Jos și România, care domină atât sectoarele non-financiare, cât și structura generală a capitalului.

În al doilea rând, prezența unor economii precum Cipru și Țările de Jos reflectă utilizarea acestora ca platforme investiționale și centre financiare, ceea ce sugerează că originea economică finală a capitalului poate fi mai diversificată decât indică distribuția formală.

Per ansamblu, distribuția ISD pe țări de origine indică o bază investițională stabilă, dar caracterizată printr-o concentrare geografică pronunțată, dominată de capital european. Această structură oferă continuitate investițională, însă evidențiază și importanța diversificării surselor de capital, pentru a reduce riscurile asociate concentrării geografice.

Concentrarea a peste jumătate din capitalul investițional în doar câteva țări europene confirmă ancorarea solidă a Republicii Moldova în spațiul investițional al Uniunii Europene, dar subliniază necesitatea unor politici proactive de diversificare a surselor de capital și extindere a bazei de investitori, pentru a consolida reziliența și potențialul de creștere pe termen lung.

ISD sunt concentrate în servicii și sectoare comerciale

Structura investițiilor străine directe pe activități economice evidențiază o concentrare pronunțată în câteva sectoare dominante, care definesc profilul investițional al Republicii Moldova.

La nivelul anului 2025, capitalul propriu acumulat este concentrat în principal în:



33% activități financiare și de asigurări



27% comerț

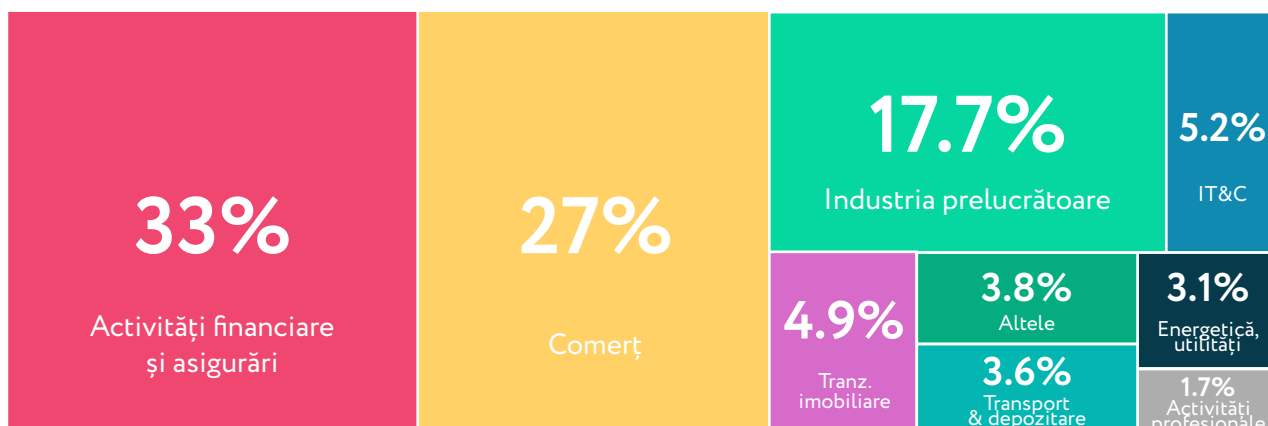


17.7% industria prelucrătoare

Împreună, aceste trei sectoare concentrează aproximativ **78% din totalul ISD**, evidențiind o structură investițională relativ concentrată.

FIGURA 7

Investițiile directe, capitalul propriu acumulat la 31-Dec 2025, pe activități economice (conform CAEM-2 (procente))



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova

Un al doilea grup de sectoare, cu ponderi mai reduse, include **IT&C (5.2%)**, **tranzacțiile imobiliare (4.9%)**, **transportul și depozitarea (3.6%)** și **energia și utilitățile (3.1%)**, care contribuie la diversificarea economiei, dar au un rol mai limitat în structura totală a investițiilor. Alte activități, inclusiv serviciile profesionale (1.7%) și alte sectoare (3.8%), completează structura investițională.

Structura sectorială reflectă o orientare predominantă către servicii și activități comerciale, în paralel cu o prezență relevantă a industriei prelucrătoare ca principal sector productiv și orientat spre export.

Ponderea ridicată a sectorului activităților financiare și de asigurări reflectă atât prezența instituțiilor financiare propriu-zise, cât și includerea unor entități cu rol de structurare și administrare a investițiilor, ceea ce sugerează că o parte a capitalului înregistrat în acest sector este asociată indirect cu activități din alte domenii economice.

Distribuția sectorială a ISD evidențiază o combinație între:

- Sectoare de intermediere și distribuție (financiar, comerț) și
- Sectoare productive (industria prelucrătoare).

Această configurație indică o economie în care investițiile sunt orientate atât către susținerea consumului și a fluxurilor comerciale, cât și către activități generatoare de export și valoare adăugată.

În același timp, ponderea relativ modestă a sectoarelor precum IT&C, energie sau servicii profesionale evidențiază un potențial semnificativ, încă insuficient valorificat, în special în domeniul cu valoare adăugată ridicată.

Structura ISD indică stabilitate, dar și necesitatea diversificării

Per ansamblu, distribuția ISD pe sectoare evidențiază o structură investițională polarizată în jurul unor sectoare dominante, în principal servicii și activități comerciale, completată de un sector industrial relevant.

Această configurație oferă stabilitate pe termen scurt, însă subliniază necesitatea unor politici orientate spre diversificarea investițiilor și consolidarea sectoarelor productive și cu valoare adăugată ridicată, pentru a susține o creștere economică sustenabilă și convergența economică pe termen lung.

CAPITOLUL 2

Impactul ISD asupra economiei Republicii Moldova

Investițiile străine directe reprezintă un factor esențial în susținerea dezvoltării economice, contribuind la acumularea de capital, transferul de know-how și integrarea economiei în lanțurile valorice internaționale. Analiza impactului ISD asupra econo-

miei Republicii Moldova este realizată prin intermediul unor indicatori relevanți, care reflectă atât dimensiunea investițiilor, cât și intensitatea acestora în raport cu economia și populația.

2.1 Ponderea fluxurilor de ISD în PIB

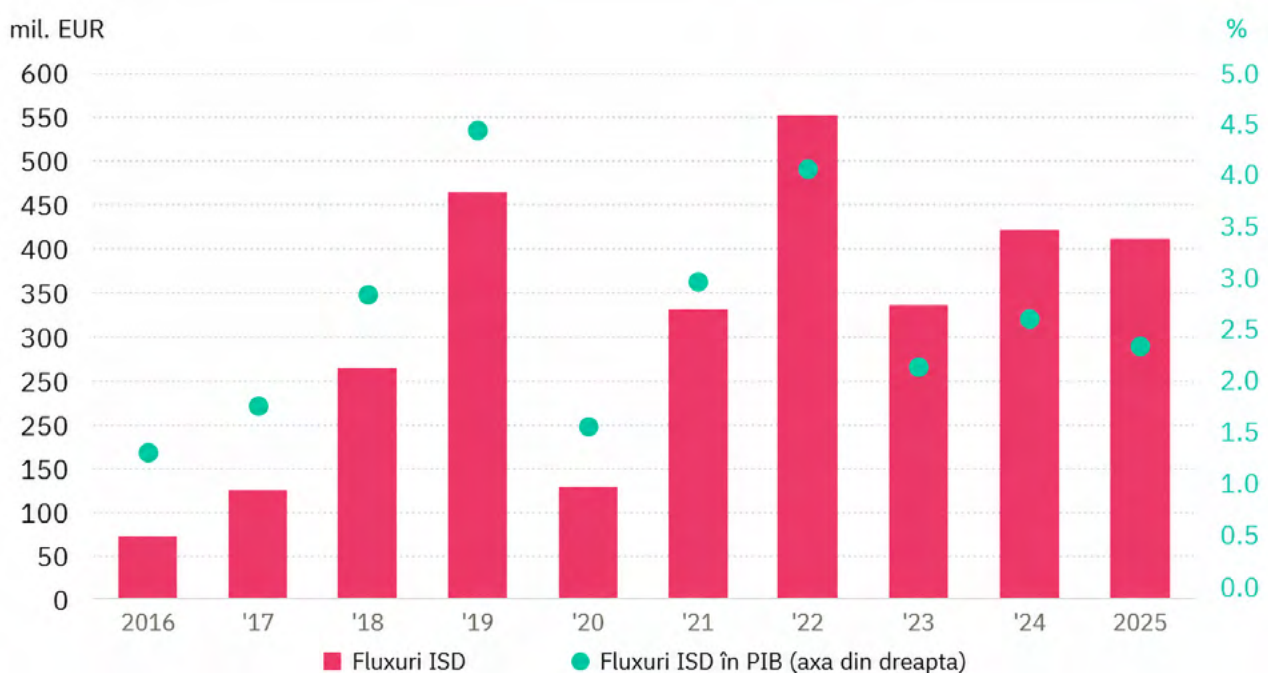
Fluxurile ISD indică o stabilizare a investițiilor noi la un nivel moderat

Fluxurile de ISD raportate la produsul intern brut (PIB) oferă o imagine asupra intensității investițiilor noi în economie.

În 2025, fluxurile de ISD au reprezentat aproximativ 2.3% din PIB, în ușoară scădere față de 2.52% în 2024, dar peste nivelul din 2023 (2.16%), ceea ce confirmă o tendință de stabilizare a investițiilor noi în ultimii ani.

FIGURA 8

Ponderea fluxurilor de ISD în PIB, 2016-2025



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova; calculele autorilor

Pe termen mai lung, indicatorul a avut o evoluție volatilă, cu valori reduse în perioada 2016–2017 (1.1%–1.6%), urmate de creșteri semnificative în 2019 (4.43%) și 2022 (4.02%), reflectând ani cu intrări investiționale mai consistente.

În perioada 2023–2025, ponderea fluxurilor ISD în PIB s-a stabilizat în intervalul de aproximativ 2%–2.5%, indicând un nivel moderat și relativ predictibil al investițiilor noi, inferior anilor de vârf, dar caracterizat printr-o volatilitate redusă.

Această evoluție sugerează existența unei baze stabile de investiții, care creează premise pentru o dinamică sustenabilă a fluxurilor de capital, într-un mediu investițional mai echilibrat comparativ cu perioadele anterioare.

În același timp, nivelul moderat al indicatorului indică faptul că economia nu se află într-o fază de expansiune investițională accelerată, ceea ce evidențiază existența unui spațiu de creștere în atragerea de investiții noi, în special de proiecte de amploare.

Valorificarea acestui potențial depinde de capacitatea de a atrage investiții în sectoare competitive, orientate spre export și cu valoare adăugată ridicată, capabile să accelereze fluxurile ISD și să susțină convergența economică pe termen lung.

2.2 Ponderea stocurilor de ISD în PIB

Rolul ISD în economie se ajustează pe fondul unei dinamici mai rapide a PIB

Stocul de ISD raportat la PIB reflectă gradul de integrare investițională a economiei și importanța capitalului extern acumulat.

În 2025, stocul ISD a reprezentat aproximativ 29.8% din PIB, în scădere față de 31.1% în 2024 și 32.1% în 2023, continuând o ajustare moderată față de nivelul de aproximativ 40.4% în 2019.

Pe termen mai lung, indicatorul s-a menținut la niveluri relativ ridicate în perioada 2016–2019 (35%–40%), după care a intrat într-o tendință descendentă graduală, coborând sub pragul de 30% în 2025.

Această evoluție reflectă în principal o dinamică mai favorabilă a economiei comparativ cu acumularea investițiilor străine.

Din această perspectivă, tendința indică o structură economică mai echilibrată, în care capitalul intern capătă o importanță relativ mai mare.

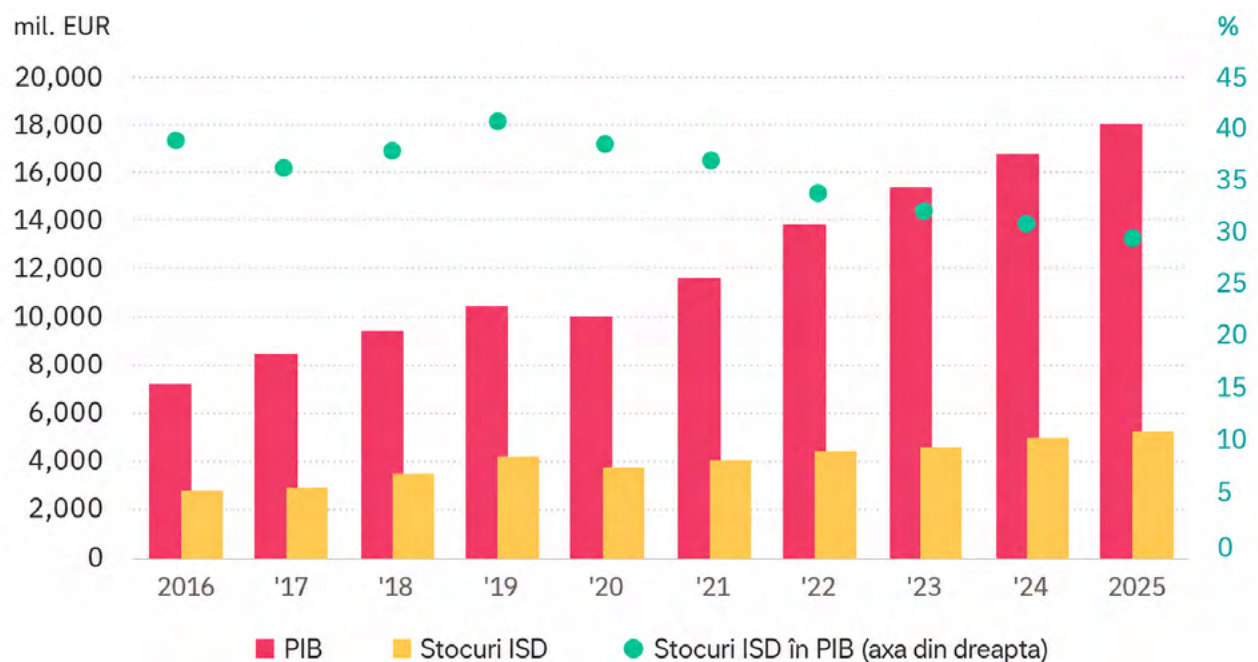
În același timp, ajustarea ponderii ISD în PIB poate fi interpretată și ca un semn de maturizare a bazei investiționale existente, fără a indica o diminuare a investițiilor în termeni absoluți.

Totuși, creșterea mai lentă a stocului ISD în raport cu PIB-ul sugerează existența unui spațiu de consolidare a integrării investiționale, în special prin atragerea de capital nou.

Menținerea unui nivel adecvat al acestui indicator depinde de capacitatea economiei de a atrage investiții noi, complementare celor existente, care să susțină dinamica de creștere și să valorifice oportunitățile de dezvoltare pe termen lung.

FIGURA 9

Ponderea stocurilor de ISD în PIB, 2016-2025



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova; calculele autorilor

2.3 Fluxurile de ISD per capita

Intensitatea investițiilor noi rămâne stabilă, cu potențial de creștere

Indicatorul fluxurilor ISD per capita reflectă intensitatea investițiilor noi raportate la populație și oferă o perspectivă asupra distribuției acestora la nivelul economiei.

În 2025, fluxurile de ISD per capita au fost de aproximativ 172 EUR per locuitor², în ușoară scădere față de 176 EUR în 2024, dar peste nivelul din 2023 (136 EUR), indicând o revenire și stabilizare a investițiilor noi în ultimii ani.

Pe termen mai lung, indicatorul a avut o evoluție volatilă, cu valori reduse în perioada 2016–2017 (28–48 EUR), urmate de creșteri semnificative în 2019 (174 EUR) și

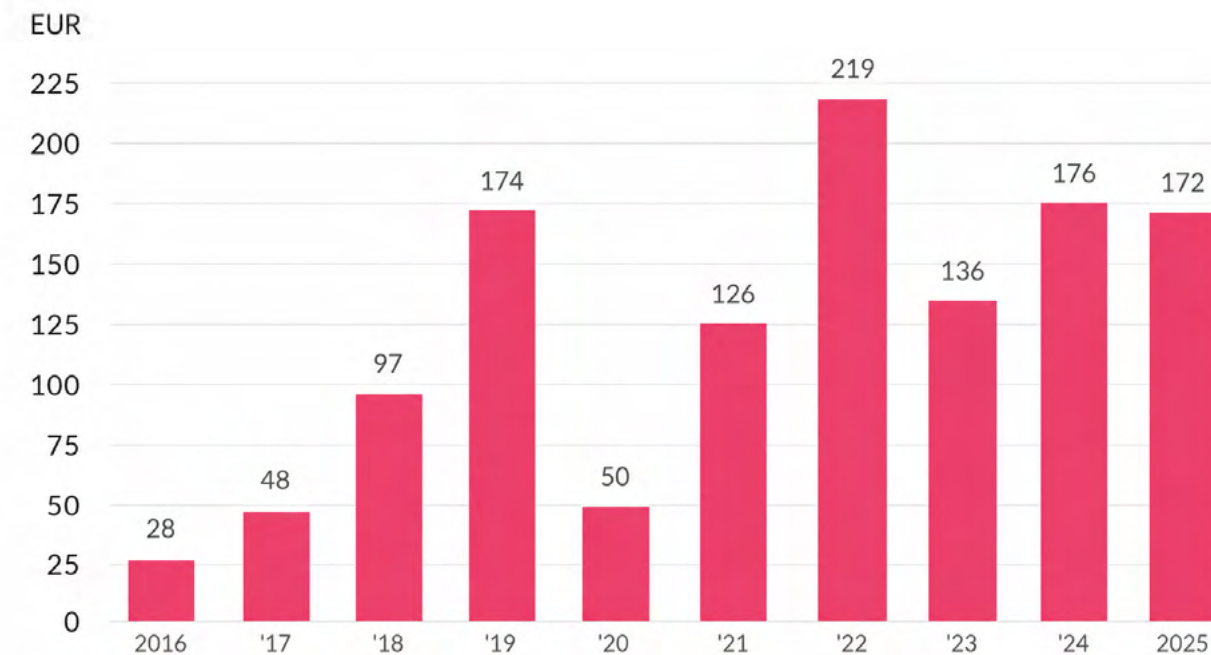
2022 (219 EUR), reflectând episoade investiționale mai consistente.

În perioada recentă, indicatorul s-a stabilizat într-un interval de aproximativ 130–180 EUR per capita, sugerând un nivel moderat și relativ predictibil al investițiilor noi raportate la populație.

² Datele privind numărul mediu anual al populației (mii persoane) pentru anul 2025 urmează a fi publicate de BNS în luna iunie 2026. În absența acestor date, calculele per capita pentru anul 2025 au fost realizate utilizând populația cu reședință obișnuită la începutul anului.

FIGURA 10

Fluxurile de ISD per capita, 2016-2025



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova; BNS și calculele autorilor

Nivelul actual al indicatorului evidențiază o intensitate stabilă a fluxurilor de ISD raportate la populație, în condițiile unei volatilități mai reduse comparativ cu perioadele anterioare. Deși valorile nu au revenit la nivelurile de vârf, dinamica recentă sugerează existența unei baze investiționale funcționale și previzibile, cu potențial de creștere.

În același timp, caracterul episodic al proiectelor investiționale continuă să influențeze

evoluția indicatorului, ceea ce evidențiază oportunități de creștere în contextul atragerii unor proiecte investiționale de amploare.

Consolidarea acestui indicator poate fi susținută prin dezvoltarea unui portofoliu diversificat de proiecte investiționale și prin creșterea atractivității economiei pentru investitori internaționali, în special în sectoare competitive și orientate spre export.

2.4 Stocul de ISD per capita

Capitalul străin acumulat per capita continuă să crească

Stocul ISD per capita oferă o imagine asupra acumulării de capital străin raportat la populație și asupra intensității investițiilor în economie.

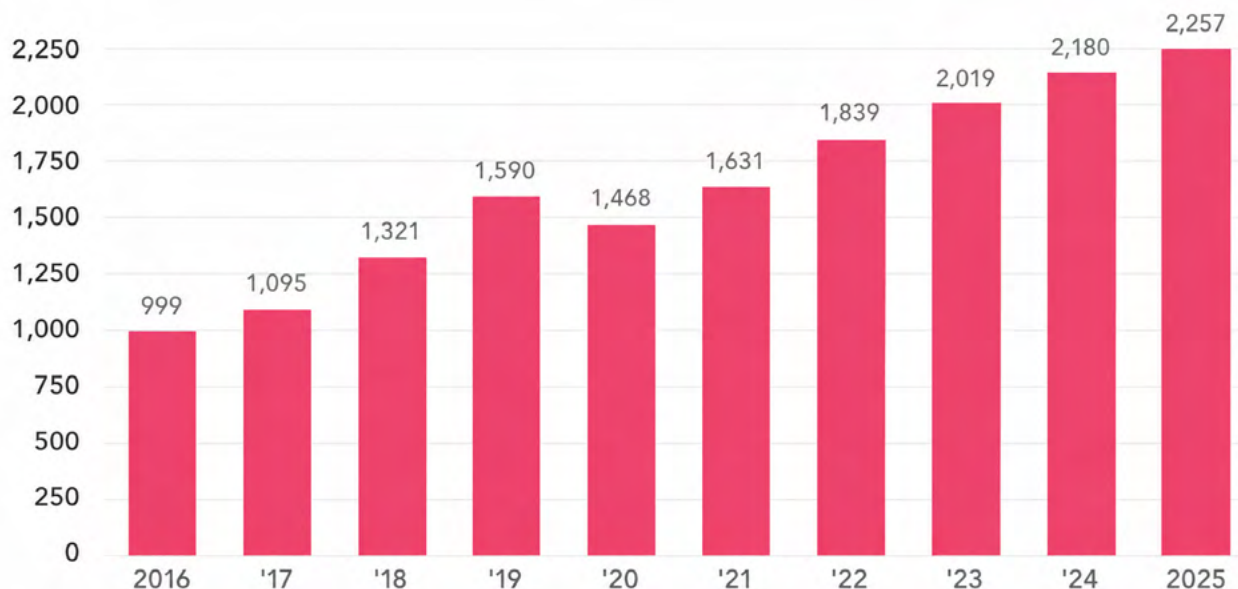
În 2025, acest indicator a atins aproximativ

2,257 EUR per locuitor, în creștere față de 2,180 EUR în 2024 și 2,019 EUR în 2023, confirmând o tendință ascendentă robustă în ultimii ani.

Comparativ cu 2016 (999 EUR), nivelul din 2025 reflectă o creștere de peste două ori a intensității capitalului străin, evidențiind consolidarea progresivă a bazei investiționale.

FIGURA 11

Stocul de ISD per capita, 2016-2025



Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova; calculele autorilor

Evoluția acestui indicator reflectă, pe de o parte, acumularea continuă de investiții străine, iar pe de altă parte, influența dinamicii demografice, în special reducerea populației, care contribuie la majorarea valorilor per capita.

Prin urmare, creșterea indicatorului indică o consolidare semnificativă a bazei investiționale, însă trebuie interpretată într-un context mai larg, întrucât nu reflectă exclusiv majorarea volumului de investiții.

În același timp, nivelul actual sugerează o intensificare a capitalului străin în economie, ceea ce creează premise favorabile pentru dezvoltare.

Valorificarea acestui capital depinde de orientarea investițiilor către sectoare productive, inovative și cu valoare adăugată ridicată, capabile să genereze efecte multiplicatoare și să susțină creșterea economică sustenabilă pe termen lung.

2.5 Ponderea ISD în formarea brută de capital fix

ISD devin o sursă complementară într-un model investițional mai echilibrat

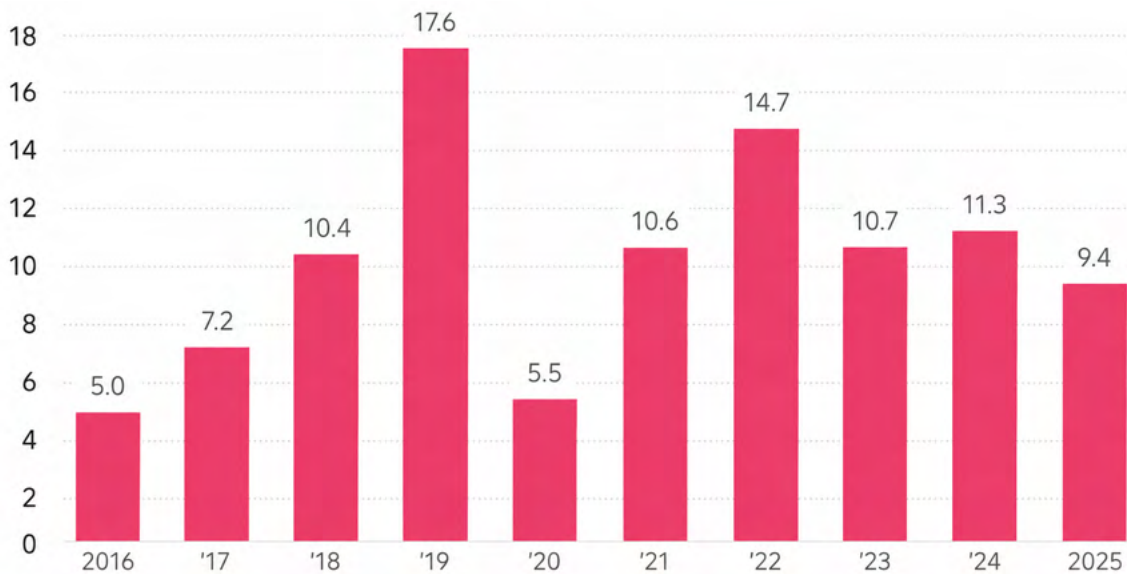
Ponderea ISD în formarea brută de capital fix (FBCF) indică contribuția capitalului extern la investițiile totale din economie și rolul acestuia în dezvoltarea capacităților productive.

În 2025, ISD au reprezentat aproximativ 9.4% din FBCF, în scădere față de 11.3% în 2024 și 10.7% în 2023. Această evoluție reflectă o diminuare relativă a contribuției ISD, în contextul în care formarea brută de

capital fix a atins un nivel record de aproximativ 4.36 mld. EUR în 2025.

Pe termen mai lung, indicatorul a înregistrat niveluri mai ridicate în 2019 (17.6%) și 2022 (14.7%), după care s-a stabilizat în intervalul de aproximativ 9%–11% în perioada recentă.

Reducerea ponderii ISD în investițiile totale reflectă în principal creșterea accelerată a investițiilor interne, indicând o diversificare a surselor de finanțare și o consolidare a capacității economiei de a genera resurse investiționale interne.

FIGURA 12**Pondereea ISD în formarea brută de capital fix, 2016–2025**

Sursa: Datele BNM, Conturile internaționale ale Republicii Moldova; BNS și calculele autorilor

În acest context, ISD nu mai reprezintă principalul motor al investițiilor, dar continuă să joace un rol important și complementar, în special în susținerea proceselor de modernizare economică.

Această dinamică sugerează o evoluție către un model investițional mai echilibrat, în care capitalul intern și cel extern contribuie împreună la dezvoltarea economiei.

Maximizarea impactului ISD depinde de orientarea acestora către proiecte productive, tehnologice și orientate spre export, capabile să completeze investițiile interne și să contribuie la creșterea competitivității economiei pe termen lung.

ISD: un pilon esențial într-un model investițional mai echilibrat

Analiza combinată a indicatorilor evidențiază o evoluție graduală a rolului investițiilor străine directe în economia Republicii Moldova, în direcția unui model investițional mai echilibrat, în care capitalul intern și cel extern contribuie complementar la dezvoltare.

Reducerea ponderii ISD în PIB și în formarea brută de capital fix reflectă, în principal, accelerarea creșterii economice și consolidarea investițiilor interne, sugerând o diminuare relativă a dependenței de capitalul extern, fără a diminua importanța acestuia. În paralel, creșterea indicatorilor per capita și menținerea fluxurilor la un nivel stabil confirmă soliditatea bazei investiționale și continuitatea interesului investitorilor străini.

Această dinamică indică o economie aflată într-o etapă de maturizare investițională, în care ISD rămân un pilon esențial, contribuind alături de capitalul intern la susținerea creșterii economice. În același timp, nivelul moderat al fluxurilor și stabilizarea acestora sub valorile de vârf evidențiază existența unui spațiu de creștere, în special prin atragerea de investiții noi.

În acest context, maximizarea impactului ISD depinde nu doar de volumul acestora, ci și de calitatea și orientarea investițiilor, cu accent pe sectoare productive, inovative și integrate în lanțurile valorice internaționale, capabile să genereze efecte multiplicatoare și să susțină convergența economică pe termen lung.



Contacte

Agenția de Investiții:

Adresa: str. Eugen Doga, 2, MD-2005, mun.

Chișinău, Republica Moldova

Tel: +373 22 27 36 54

e-mail: office@invest.gov.md

Website: www.invest.gov.md