

COFACE ROMÂNIA

PUBLICAȚIE ECONOMICĂ



Studiu privind situația insolvențelor din România ianuarie - august 2025

1 SUMAR

2 CONTEXT ECONOMIC

3 EVOLUȚIA INSOLVENȚELOR

4 COMPORTAMENTUL DE PLATĂ

5 EVOLUȚIA ANTREPRENORIATULUI

6 PRECIZĂRI METODOLOGICE

1. SUMAR

Contextul economic internațional continuă să fie unul cu multe incertitudini și provocări, determinate în special de cele două conflicte militare (invadarea ilegală a Ucrainei de către Federația Rusă și atacul grupării teroriste Hamas împotriva Israelului) dar nu în ultimul rând de noua politică tarifară a actualei administrații americane.

Economia României a continuat să-și încetinească ritmul de creștere în primul semestru din 2025 până la 0,3% față de primul semestru din 2024. În anul 2024 PIB-ul a crescut cu 0,9%, aceasta fiind cea mai slabă performanță economică din ultimii ani, mult sub creșterile PIB-ului din 2023 și 2022 de 2,4%, respectiv 4%. Provocările majore pentru 2025-2026 rămân scăderea deficitului fiscal (9,3% în 2024; 4,04% iulie 2025) și a inflației de 9,9% (august 2025) și mai ales în ce măsură va reuși Guvernul să respecte ținta de deficit pentru 2025, evitând recesiunea economică.

Cu un mediu de afaceri concentrat în primele 7 sectoare de activitate în proporție de 78% (din totalul companiilor active: CA > 0) și în

primele 6 județe plus București în proporție de aproximativ 47% (din totalul companiilor active: CA > 0), companiile au demonstrat reziliență în primele 8 luni din 2025 când au fost deschise 4.561 noi proceduri de insolvență, în scădere cu aproximativ 2% față de aceeași perioadă din 2024.

Instrumentele de plată refuzate au continuat să crească în primele 8 luni din 2025 cu 10% ca număr și 21% ca valoare comparativ cu perioada similară din 2024.

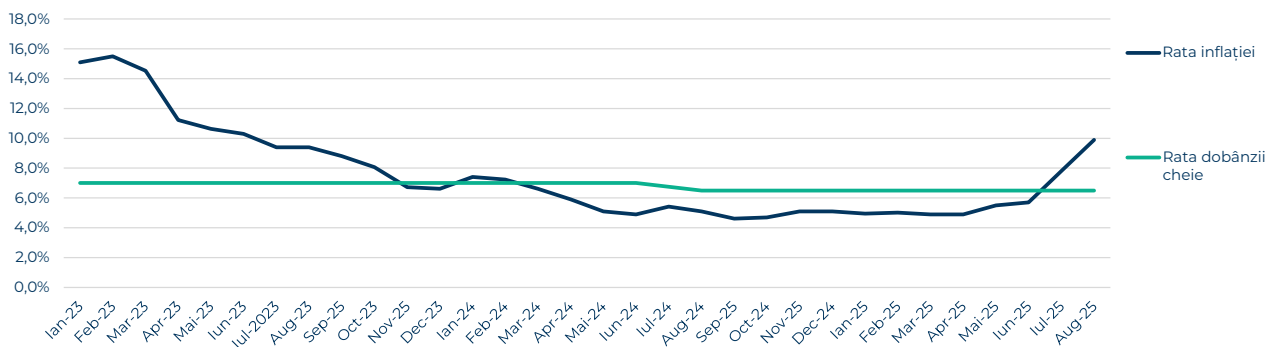
Pentru perioada următoare, având în vedere trendul lunar crescător al insolvențelor din ultimele 4 luni, creșterea incidentelor cu cecuri și instrumente de plată dar în special noile măsuri fiscale implementate de la 1 august 2025, ne așteptăm ca numărul de insolvențe nou deschise să crească substanțial.

2. CONTEXTUL ECONOMIC

Primele 8 luni ale anului 2025 au reprezentat pentru economia globală o perioadă de incertitudine, alimentată în mod special de noile tarife comerciale impuse de SUA dar și de cele 2 conflicte militare: invadarea ilegală a Ucrainei de către Federația Rusă și războiul izbucnit ca urmare a atacului grupării teroriste HAMAS asupra Israelului. Cu toate acestea, noile previziuni privind creșterea PIB-ului global au fost revizuite în creștere, la puțin peste 3%, în special datorită evoluției pozitive din piețele emergente (Fondul Monetar Internațional, OCDE).

PIB-ul României a crescut în S1 2025 cu doar 0,3%, sub așteptări, principala vulnerabilitate a economiei românești fiind inflația mare, conform graficului de mai jos:

Grafic 1. Rata inflației vs. Rata dobânzii de politică monetară (ianuarie 2023 – august 2025)



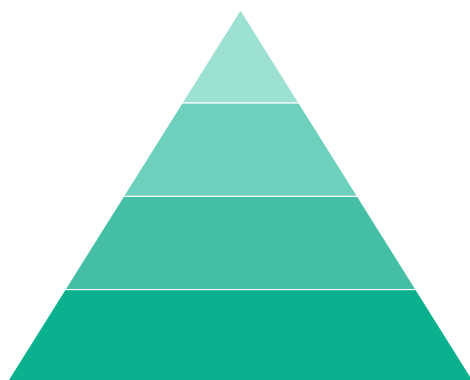
Sursa: BNR, date prelucrate de COFACE

Printre principalii factori care au contribuit la creșterea și mai mare a ratei inflației se numără eliminarea plafonării prețului energiei începând cu iulie 2025 și măsurile fiscale adoptate începând cu august 2025.

Pentru economia României măsurile fiscale care au intrat în vigoare recent și prin care Guvernul României încearcă să reducă deficitul bugetar excesiv (9,3% din PIB în 2024, conform EUROSTAT) pun o presiune suplimentară pe mediul de afaceri. Altfel spus Guvernul României a sacrificat inflația și creșterea economică pentru a reduce deficitul bugetar, în încercarea de a se încadra în ținta de deficit convenită cu Comisia Europeană.

La nivel microeconomic conform datelor publicate de Ministerul Finanțelor, din cele peste 1,28 milioane companii active din punct de vedere juridic (conform ONRC), doar 508 companii au realizat în 2024 o cifra de afaceri peste 100 mil. EUR, conform graficului de mai jos:

Grafic 2. Mediul antreprenorial din România în anul financiar 2024



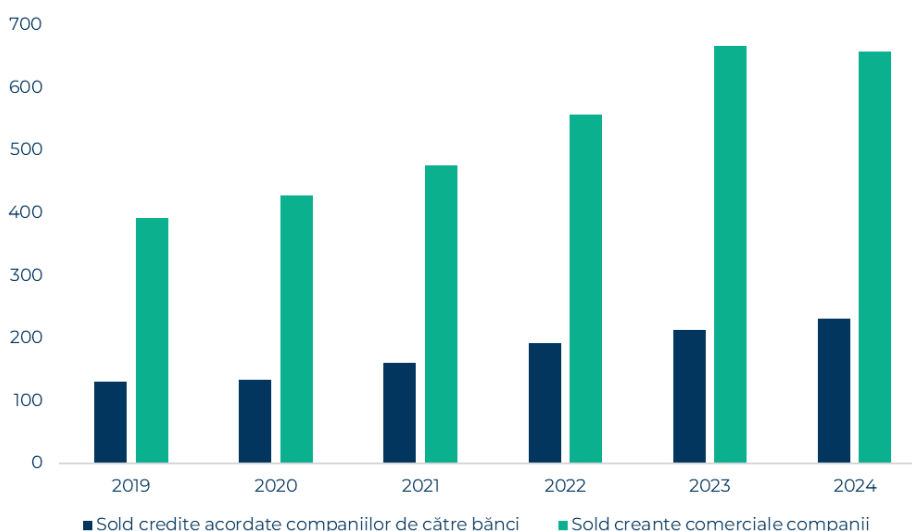
- 508 companii cu cifra de afaceri peste 100 M EUR
- 11.152 companii cu cifra de afaceri peste 5 M EUR
- Aproximativ 674 mii companii cu cifra de afaceri peste 0
- Peste 1,26 milioane companii active din punct de vedere juridic

Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

Cu toate că cifra de afaceri cumulată a acestor celor mai mari 508 de companii (în funcție de cifra de afaceri) reprezintă aproximativ 38% din cifra de afaceri realizată de toate companiile din economie, indicând un grad mare de concentrare, România se află pe locul al patrulea în Europa Centrală după numărul de companii în Topul celor mai mari 500 de companii din regiune, după Polonia, Cehia și Ungaria cu doar 54 companii. (conform Studiului COFACE CEE Top 500 Ranking, Noiembrie 2024).

Printre motivele care stau la baza acestui rezultat pot fi atât numărul mic al companiilor românești care își desfășoară activitatea și în afara granițelor României, o bursă de valori (Bursa de Valori din București) mai mică în comparație cu Bursele de Valori de la Varșovia, Praga sau Budapesta și nu în ultimul rând soldul creditului bancar mult mai mic în comparație cu creditul furnizor, conform graficului de mai jos:

Grafic 3. Credit bancar vs. Credit comercial (2019 – 2024, mld. Lei)



Sursa: BNR, MF, date prelucrate Coface

În funcție de gradul de intermediere financiară, calculat ca pondere a activului bancar în PIB, România ocupă ultima poziție la nivel european cu 49,8%, în timp ce în Ungaria gradul de intermediere financiară este de 105,7%, în Bulgaria de 92,7% iar în Polonia de 92,6% (conform Raportului de Stabilitate Financiară BNR din iunie 2025, date T2 2024).

Evoluția companiilor românești se poate vedea în situațiile financiare ale companiilor active în România la finalul anului 2019, 2022 și 2024, conform imaginii de mai jos:

Tabel 1. Bilanțul consolidat al tuturor companiilor active din România

ROMÂNIA SRL - Bilanțul în 2019				ROMÂNIA SRL - Bilanțul în 2022				ROMÂNIA SRL - Bilanțul în 2024			
48%	ACTIVE IMOBILIZATE	CAPITALURI PROPRII		49%	ACTIVE IMOBILIZATE	CAPITALURI PROPRII		48%	ACTIVE IMOBILIZATE	CAPITALURI PROPRII	
	Corporale	Capital Social			Corporale	Capital Social			Corporale	Capital Social	
	Necorporale	Prime			Necorporale	Prime			Necorporale	Prime	
	Financiare	Rezerve	28%		Financiare	Rezerve	50%		Financiare	Rezerve	46%
		Rezultatul Reportat				Rezultatul Reportat				Rezultatul Reportat	
		Rezultatul curent				Rezultatul curent				Rezultatul curent	
		DATORII T. LUNG	18%			DATORII T. LUNG	17%			DATORII T. LUNG	18%
	DATORII T. SCURT			DATORII T. SCURT			DATORII T. SCURT				
52%	ACTIVE CIRCULANTE	Furnizori		51%	ACTIVE CIRCULANTE	Furnizori		52%	ACTIVE CIRCULANTE	Furnizori	
	Creanțe	Bănci			Creanțe	Bănci			Creanțe	Bănci	36%
	Stocuri	Entități afiliate	54%		Stocuri	Entități afiliate	33%		Stocuri	Entități afiliate	
	Numerar + Inv. TS	Venituri în avans			Numerar + Inv. TS	Venituri în avans			Numerar + Inv. TS	Venituri în avans	
		Cheltuieli în avans				Cheltuieli în avans				Cheltuieli în avans	

Sursa: situațiile financiare ale companiilor active în România pentru anul 2019 și 2022, și 2024 date prelucrate de COFACE

Modificările importante au avut loc pe partea de pasiv unde capitalurile proprii au crescut de la 28% din pasivul total în 2019 la 50% în 2022; această creștere se explică prin faptul că în perioada pandemiei COVID marjele de profit au fost suficient de mari și au permis o capitalizare adecvată. Această tendință a luat sfârșit odată cu încheierea pandemiei și implicit a granturilor oferite și astfel datoriile pe termen scurt au început să crească iar așteptarea noastră este ca provocările cu care se confruntă mediul de afaceri, detaliate mai sus, să accelereze acest ritm de creștere.

3. EVOLUȚIA FIRMELOR INSOLVENTE

Conform datelor publicate de Oficiul Național al Registrului Comerțului (ONRC) în primele 8 luni ale anului 2025 au intrat în insolvență 4.561 de companii, în scădere cu aproximativ 2% comparativ cu perioada similară din 2024, conform tabelului de mai jos:

Tabel 2. Evoluția lunară a insolvențelor nou deschise

Luna	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ianuarie	500	463	316	422	436	509	387
Februarie	486	393	471	540	551	611	577
Martie	523	464	623	648	657	683	636
Aprilie	560	72	598	561	555	723	585
Mai	567	244	512	637	606	565	584
Iunie	560	724	556	609	596	593	662
Iulie	537	819	462	515	317	525	631
August	245	397	310	350	257	448	499
TOTAL	3.978	3.576	3.848	4.282	3.975	4.657	4.561
Deviație anuală		-10,11%	7,61%	11,28%	-7,17%	17,16%	-2,06%

Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

În ciuda multiplelor provocări cu care se confruntă mediul de afaceri, observăm reziliența companiilor românești în special în rândul companiilor mari în funcție de cifra de afaceri. Astfel, în baza situațiilor financiare aferente anului 2024, nu au fost deschise insolvențe pentru companii cu cifra de afaceri peste 50 mil. EUR, conform tabelului de mai jos:

Tabel 3. Evoluția anuală a insolvențelor în funcție de cifra de afaceri

Categorie Cifra Afaceri Companii Insolvente	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
0,5 - 1 MIL EUR	166	119	149	159	190	258	169
1-5 MIL EUR	218	146	138	153	225	273	189
5-10 MIL EUR	37	27	19	24	28	41	27
10-50 MIL EUR	22	8	15	19	17	35	18
50-100 MIL EUR	1	1	0	2	0	3	0
Peste 100 MIL EUR	0	0	1	0	0	0	0
Total	444	301	322	357	460	610	403

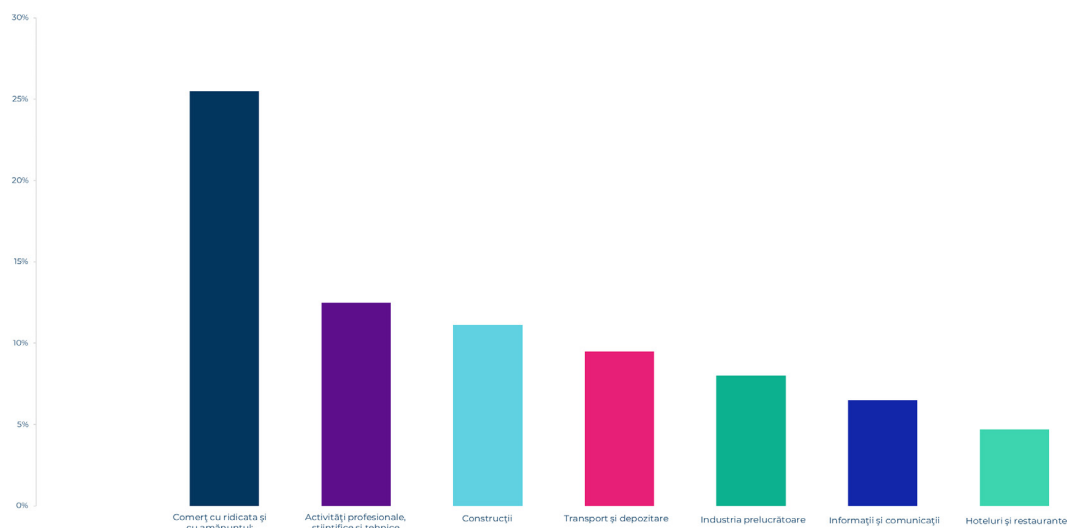
*primele 8 luni din 2025

Sursa: MF, Date prelucrate Coface

Așa cum am subliniat și în Studiile Insolvențelor publicate în ultimii 2 ani, observăm o creștere a numărului de proceduri de concordat preventiv deschise. Astfel, în primele 8 luni ale anului 2025 au fost deschise 94 de proceduri de concordat preventiv comparativ cu 67 de proceduri de concordat preventiv deschise în aceeași perioadă a anului 2024. Merită subliniat faptul că tot mai multe companii mari optează pentru deschiderea procedurii de concordat preventiv (și nu insolvență). Astfel 6 companii intrate în concordat preventiv în primele 8 luni ale anului 2025 (din cele 94) au înregistrat o cifră de afaceri în 2024 de peste 50 mil. EUR.

În ceea ce privește distribuția companiilor active economic (CA > 0, date financiare 2024) nu sunt schimbări în ordinea cronologică față de anul trecut însă observăm o scădere a numărului total de companii active economic de la aproximativ 690 mii de companii în 2023 la aproximativ 674 mii de companii în 2024. În plus, ponderea primelor 7 sectoare de activitate în totalul companiilor active economic a crescut de la 77% în 2023 la 78% în 2024.

Grafic 4. Top 7 sectoare în funcție de numărul de companii active economic



Sursa: ONRC și MF, date prelucrate de COFACE

Este important să avem în vedere acest grad mare de concentrare a primelor 7 sectoare de activitate atunci când analizăm distribuția sectorială a companiilor intrate în insolvență.

Tabel 4. Distribuția sectorială a insolvențelor pentru ultimii 2 ani

Sectorul de activitate ONRC	Insolvențe 2025	Insolvențe % 2025	Insolvențe 2024	Insolvențe % 2024	Total companii active juridic 31.12.2024	Total companii active juridic 31.12.2023	Total companii active economic 2024 (CA>0)	Total companii active economic 2023 (CA>0)
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor	1131	24,8%	1233	26,5%	422.698	422.137	171.835	175.682
Construcții	947	20,8%	975	20,9%	171.883	168.320	75.116	77.111
Transport și depozitare	571	12,5%	477	10,2%	50.205	143.848	63.997	63.815
Industria prelucrătoare	556	12,2%	555	11,9%	121.142	124.143	53.967	56.113
Hoteluri și restaurante	324	7,1%	357	7,7%	80.079	78.787	31.771	31.959
Activități de servicii administrative și activități de servicii suport	201	4,4%	171	3,7%	75.551	72.488	31.141	29.869
Activități profesionale, științifice și tehnice	195	4,3%	232	5,0%	165.952	162.745	84.061	83.306
Agricultură, silvicultură și pescuit	179	3,9%	170	3,7%	139.533	146.404	4.646	21.291
Alte activități de servicii	90	2,0%	77	1,7%	74.355	70.991	22.549	21.190
Informații și comunicații	90	2,0%	107	2,3%	85.843	83.576	43.818	41.135
Tranzacții imobiliare	66	1,4%	67	1,4%	36.293	47.991	23.404	22.492
Activități de spectacole, culturale și recreative	54	1,2%	72	1,5%	42.283	41.494	13.513	13.342
Sănătate și asistență socială	40	0,9%	30	0,6%	150.605	38.668	29.426	27.489
Distribuția apei; salubritate, gestionarea deșeurilor, activități de decontaminare	38	0,8%	45	1,0%	6.418	6.461	2.798	2.862
Învățământ	28	0,6%	35	0,8%	7.418	34.341	11.934	11.257
Industria extractivă	24	0,5%	15	0,3%	2.678	2.703	53	1.175
Intermedieri financiare și asigurări	16	0,4%	24	0,5%	22.086	21.432	8.548	8.734
Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat	9	0,2%	14	0,3%	40.592	6.801	1.526	1.416
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public	2	0,0%	1	0,0%	258	254	181	173
Total	4.561	100%	4.657	100%	1.695.872	1.673.584	674.103	690.411

Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

Cu toate acestea, sunt pe de o parte sectoare de activitate unde ponderea în totalul numărului de insolvențe depășește cu mult ponderea sectorului în numărul total al numărului de companii active cum sunt sectoarele de: **Construcții** (21% din totalul numărului de insolvențe / 11% din totalul numărului de companii active economic) și **Industria prelucrătoare** (13% din totalul numărului de insolvențe / 8% din totalul numărului de companii active economic) și pe de altă parte sectoare de activitate a căror importanță ca număr de companii active și contribuție la creșterea PIB-ului crește cum ar fi: **Informații și comunicații** (2% din totalul numărului de insolvențe / 6% din totalul numărului de companii active economic) și **Activități profesionale, științifice și tehnice** (4% din totalul numărului de insolvențe / 12% din totalul numărului de companii active economic).

O creștere mare a numărului de noi companii intrate în insolvențe se observă în sectorul **Transporturi și Depozitare**, cu o contribuție de 12,5% în totalul numărului de insolvențe deschise în perioada ianuarie – august 2025, comparativ cu 10,2% în perioada similară din 2024, evoluție greu de anticipat având în vedere aderarea României la spațiul Schengen dar și investițiile realizate în infrastructura rutieră (România va avea la finalul anului 2025 aproximativ 1.360 km de mare viteză din care aproximativ 325 km inaugurați după septembrie 2023).

Motivul acestei creșteri sunt în primul rând tendința de concentrare a sectorului (aproximativ 85% din companiile intrate în insolvență în perioada ianuarie-august 2025 din sectorul **Transporturi și Depozitare** au înregistrat în 2024 o cifră de afaceri de sub 500 mii EUR) dar și scăderea cererii în special din Vestul Europei.

Principalele sectoare de activitate au avut o evoluție mixtă iar uneori inversă raportat la dinamica din ultimii 2 ani a insolvențelor noi.

Astfel, **Comerțul cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor** cu o pondere de 22,7% în formarea PIB (S1 2025), a contribuit negativ (-0,1%) la creșterea PIB deși ponderea insolvențelor noi din acest sector a scăzut în 2025, față de 2024 (în primele 8 luni) la 24,8% de la 26,5% din totalul procedurilor de insolvență deschise. O evoluție asemănătoare a avut și sectorul **Activități profesionale, științifice și tehnice**, ce reprezintă 7,8% din PIB, cu o contribuție în scădere în 2025 la numărul total de insolvențe, la 4,3% de la 5% în 2024 și care a avut însă un volum de activitate în scădere cu 2,9% în primul semestru din 2025 comparativ cu primul semestru din 2024, conform Institutului Național de Statistică.

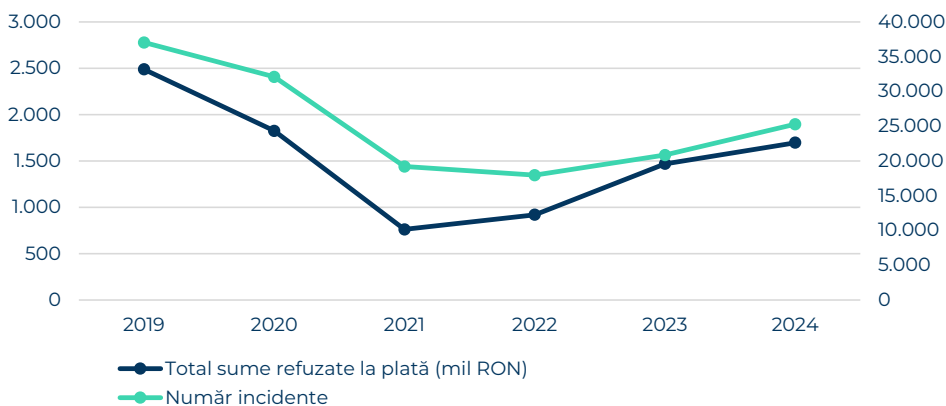
O contribuție negativă la creșterea PIB-ului a avut și **Industria** de -0,3% ajungând astfel la o pondere de doar 16,1% la formarea PIB (S1, 2025), de la 24% în 2024.

Contribuție pozitivă atât la creșterea PIB-ului (S1, 2025) cât și la scăderea numărului de insolvențe (primele 8 luni, 2025) a avut sectorul **Construcțiilor**. Astfel acest sector ce reprezintă 5,2% din PIB a contribuit cu +0,3% la creșterea PIB-ului în primul semestru din 2025 comparativ cu primul semestru din 2024 și are o evoluție în scădere a numărului de insolvențe (în primele 8 luni din 2025) de 947 insolvențe noi față de 975 insolvențe deschise în primul 8 luni din 2024. Totuși, acest sector continuă să fie cel mai riscant sector pentru creditorii și furnizorii, situație reflectată și în datele COFACE, având o pondere mare al întârzierilor de plată raportate de asigurații COFACE în total.

4. COMPORTAMENTUL DE PLATĂ

Așa cum am arătat în prima parte a acestui studiu, creditul furnizor reprezintă principalul mijloc de finanțare pentru companiile românești. Tocmai de aceea monitorizarea incidentelor cu bilete la ordin și cecuri, publicate de Banca Națională a României prin Centrala Incidentelor de Plăți (CIP), este importantă și ne poate oferi informații cu privire la evoluția insolvențelor viitoare. Astfel, conform graficului de mai jos, raportat la primele 8 luni ale fiecărui an, valorile înregistrate în 2025 continuă trendul crescător din ultimii ani, fiind cu 10%, respectiv 21% peste nivelul înregistrat în perioada similară din 2024, ca număr și valoare.

Grafic 5. Evoluția incidentelor de plată



Sursa: CIP, Date prelucrate Coface

Trendul crescător al incidentelor de plată în ultimele luni ne conduce la probabilitatea mare de a vedea o creștere a numărului de insolvențe noi la finalul anului 2025.

5. EVOLUȚIA ANTREPRENORIALULUI

Evoluția mediului de afaceri în primele 8 luni ale anului 2025 arată reziliența economiei românești prin prisma numărului insolvențelor nou deschise, în scădere față de perioada similară a anului trecut și a creșterii numărului companiilor nou înmatriculate cu aproximativ 19% comparativ cu primele 8 luni ale anului 2024, conform tabelului de mai jos:

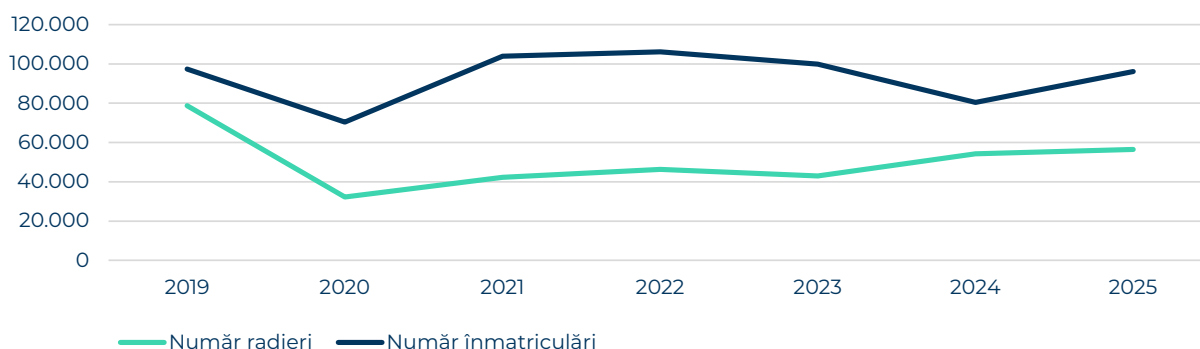
Tabel 5. Evoluția companiilor nou înmatriculate vs. radiate

Anul (Ian-Aug)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Suspendare	9.786	7.104	7.969	9.598	10.139	12.347	13.251
Dizolvări	22.321	17.032	19.306	23.016	25.153	27.023	36.171
Radiere	78.733	32.255	42.242	46.304	42.994	54.251	56.531
Insolvențe	3.576	3.576	3.848	4.282	3.975	4.657	4.561
Radieri An-la-An		-59%	31%	10%	-7%	26%	4%
Înmatriculari	97.364	70.334	103.866	106.154	99.920	80.453	96.084
Din care - SRL	67.849	49.026	70.724	80.410	64.663	59.142	64.498
IN An-la-An		-28%	48%	2%	-6%	-19%	19%
Companii Active Juridic	972.240	1.016.011	1.086.496	1.160.567	1.211.211	1.252.396	1.285.852
PFA Active Juridic	376.710	388.905	425.697	425.697	447.187	435.566	439.529

Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

Cu toate acestea, numărul mai mare de dizolvări de aproape 34% în 2025, comparativ cu primele 8 luni din 2024, va crește numărul companiilor radiate în următoarea perioadă, micșorând astfel raportul dintre companiile nou înmatriculate și companiile radiate, fapt ce va conduce la un ritm mai mic de creștere în următorii ani al numărului de companii active.

Grafic 6. Înmatriculări vs. Radieri ianuarie - august



Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

Gradul de concentrare mare al mediului de afaceri nu este doar la nivel sectorial, așa cum am arătat mai sus, ci și la nivel teritorial, conform tabelului de mai jos:

Tabel 6. Distribuția teritorială insolvențe, înmatriculări și radieri

Județ	Insolvențe 2025	%	Județ	Înmatriculări 2025	%	Județ	Radieri 2025	%	Companii active economic (CA>0)	%
București	827	18%	București	14.387	22%	București	9.961	18%	129.713	19%
Bihor	412	9%	Ilfov	4.851	8%	Cluj	2.867	5%	22.394	3%
Cluj	310	7%	Cluj	3.302	5%	Bihor	2.291	4%	42.053	6%
Ilfov	240	5%	Timiș	3.024	5%	Constanța	2.249	4%	37.366	6%
Timiș	239	5%	Iași	2.545	4%	Timiș	2.151	4%	30.327	4%
Prahova	151	3%	Constanța	2.293	8%	Iași	2.088	4%	21.588	3%
Iași	147	3%	Brașov	2.127	4%	Ilfov	2.029	4%	23.904	4%
TOTAL	4.561	51%	TOTAL	64.498	55%	TOTAL	56.531	42%	674.284	46%

Sursa: ONRC, date prelucrate de COFACE

Observăm în primul rând faptul că gradul mare de concentrare al numărului de insolvențe în primele 6 județe plus București este în strânsă legătură cu ponderea de aproximativ 46% pe care companiile din aceste județe o au în totalul companiilor active.

În al doilea rând, așa cum se întâmplă și la nivel sectorial, vedem o creștere a nivelului de concentrare teritorială, primele 6 județe reușind să atragă 55% din totalul numărului de companii înmatriculate, peste nivelul insolvențelor de 51% sau al companiilor radiate, de 42% din total.

6. PRECIZĂRI METODOLOGICE

În prezentul studiu au fost considerate insolvențele nou deschise, în baza datelor publicate de ONRC (Oficiul Național al Registrului Comerțului). Analiza indicatorilor financiari pentru firmele considerate s-a bazat exclusiv pe declarațiile financiare depuse la MFP în perioada analizată, în baza datelor prelucrate de Coface.

Această prezentare conține exclusiv proprietatea intelectuală a autorului de la data prezentului document și în conformitate cu informațiile disponibile la această dată. Documentul a fost elaborat din diverse surse considerate a fi serioase și de încredere. Cu toate acestea, autorul nu garantează în niciun fel că informațiile conținute în acest material sunt adevărate, corecte și complete. Prezentarea și analiza datelor sunt oferite cu bună credință și doar în scop informativ. Ca o completare la acest material, alte informații vor fi colectate în alt mod de către cititor. Autorul nu își asumă nicio răspundere pentru pierderile rezultate din utilizarea sau fundamentarea datelor folosite în prezentare. Cititorul nu este autorizat să extragă sau să reproducă acest material și să analizeze informația conținută pentru uz personal și intern, decât cu condiția că acesta să menționeze, în mod clar, autorul. De asemenea, pentru a face orice declarație publică sau pentru orice alt scop comercial, este nevoie de acordul scris al autorului.

Studiu publicat în octombrie 2025.