

KOMUNIKAT PRASOWY

# Allianz Trade

## Raport o niewypłacalnościach

15 PAŹDZIERNIKA 2024 R.  
PARYŻ-WARSZAWA

**Allianz Trade potwierdza gwałtowny wzrost liczby niewypłacalności przedsiębiorstw na świecie w 2024 r. (+11%), dalszym ich wzrost o +2% w 2025 r., zanim ich liczba ustabilizuje się na wysokim poziomie w 2026 r.**

- W 2024 r. ponad połowa światowej gospodarki (pod względem wartości PKB) stoi w obliczu dwucyfrowego wzrostu liczby niewypłacalnych przedsiębiorstw.
- Zagrożone jest ponad 1,6 miliona miejsc pracy w Europie i Ameryce Północnej w 2025 roku
- Złagodzenie polityki pieniężnej (-2 pkt proc. do września 2025 r.) powinno przyczynić się do zmniejszenia trendu niewypłacalności, zwłaszcza we Francji i Stanach Zjednoczonych (o -4 pkt proc.) poprzez zwiększenie rentowności przedsiębiorstw (odpowiednio +4 pkt proc. i +2,8 pkt proc.).
- **Polska** - 2024 r. to piąty z rzędu rok wzrostu liczby niewypłacalności (+381% w 2024 r. w porównaniu z 2019 r., najwięcej na świecie). Od przyszłego roku prawdopodobny spadek (-11% r/r), ale wyzwania dla zarządzających polskimi firmami pozostaną – wieloaspektowe, zmienne otoczenie i konieczność odnalezienia w nim nowego modelu biznesowego i jego rentowności.

W swoim najnowszym Globalnym Raporcie o Niewypłacalności, [Allianz Trade](#) przedstawia bardziej surową prognozę dla globalnego krajobrazu biznesowego, z prognozowanym wzrostem niewypłacalności o +11% w 2024 r. - gwałtowniejszym, niż wcześniej można było przewidywać. Raport podkreśla kluczowe trendy i zagrożenia dla przedsiębiorstw na całym świecie, w sytuacji gdy globalna gospodarka zмага się ze słabym popytem, trwającymi napięciami geopolitycznymi i nierównomiernymi warunkami finansowania.

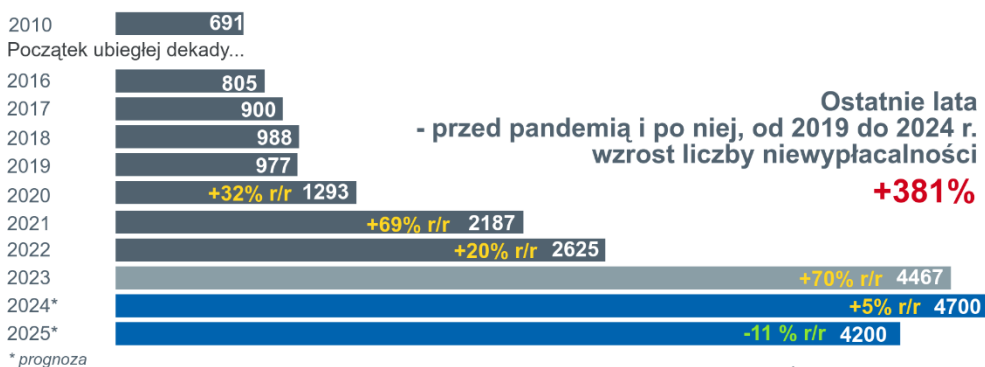
### **Firmy w Polsce są niewypłacalne bo mogą, ale też... są do tego zmuszone**

*„Wzrost niewypłacalności w Polsce nie jest równomierny: rośnie w największym stopniu w transporcie i budownictwie, spada w usługach – a mimo to nie branżowa koniunktura (lub jej brak) są najważniejszym czynnikiem tłumaczącym ich naturę – ocenia **Stawomir Bąk, członek zarządu Allianz Trade w Polsce odpowiedzialny za ocenę ryzyka i, szkody i windykację.***

-

– Najistotniejsze w skali całej polskiej gospodarki są niskie marże jako efekt współwystępowania czynników takich jak: wysokie koszty (pracy, energii), spowolnienie popytu, wysokie koszty finansowe, brak perspektyw na szybkie zmiany tych czynników na plus. To powszechna diagnoza, słuszna, ale... wyzwania stojące przed firmami w następstwie pandemii czy wojny, takie jak chociażby spowolnienie na największym rynku eksportowym polskich firm – w Niemczech czy spadek popytu na dobra trwałe są znane już od jakiegoś czasu. Chociaż 2 czy 3 lata to nie jest oczywiście długi okres czasu gdy myśli się o przeorientowaniu modelu działalności firmy, to zarządzający wielu firm nawet o tym nie pomyśleli. Lub pomyśleli, gdy było już za późno. Tak więc niewypłacalności polskich firm – to, iż ich liczba rośnie piąty rok z rzędu są wypadkową cyklicznych czynników zewnętrznych (wojna – ceny energii), czy też efektem zmian strukturalnych (kurczący się rynek pracy, konkurencja przemysłowa dla UE ze strony Chin) ale poza tym są też realnym stress testem jakości zarządzania i wizji menedżerów polskich firm. **I to wyzwanie szybko nie zniknie – nie oczekujemy zmniejszenia się wieloaspektowej zmienności otoczenia biznesowego, w jakim działają obecnie firmy.**

## Liczba opublikowanych informacji o niewypłacalnych polskich firmach



Źródło: Monitor Sądowy i inne oficjalne źródła przeanalizowane przez Allianz Trade

**Sławomir Bąk** dodaje również: „Kończąc warto wspomnieć również o zmianie prawa – ułatwienie restrukturyzacji w Polsce było dobrym ruchem, o czym świadczy wciąż stosunkowo umiarkowana liczba niewypłacalności firm dużych w porównaniu do większości innych rynków. Problemy są identyfikowane na wczesnych etapach i szczeblach działalności, nie kumulują się na większych podmiotach tak powszechnie jak w wielu innych krajach, w których postąpiono odwrotnie, chroniąc firmy i chowając procedury niewypłacalnościowe w zamrażarce. Prawo restrukturyzacyjne jest jednak przede wszystkim narzędziem, z którego część firm korzysta bo może, a część – bo musi. Niski (nawet bardzo), bo kilkuprocentowy wskaźnik skutecznie zamkniętych restrukturyzacji wskazuje, **co jest główną ich przyczyną – że jest to bardziej kwestia nie wyboru (możliwości), ale konieczności.**”

### Szybsze niż oczekiwano globalne przyspieszenie tempa niewypłacalności

Kiedy w lutym Allianz Trade opublikował swoje pierwsze globalne prognozy dotyczące niewypłacalności, już wtedy spodziewaliśmy się silnego wzrostu ich liczby w 2024 r. (+9%), a następnie stabilizacji w 2025 roku. Jednak ostatnie wydarzenia doprowadziły do jeszcze bardziej ponurej perspektywy, z prognozowanym wzrostem niewypłacalności o +11% w tym roku (+2 punkty procentowe w porównaniu z poprzednią prognozą), a następnie szczytem ich liczby w 2025 r. na poziomie +2% r/r (+2 punkty

procentowe w porównaniu z poprzednią prognozą). **Niewypłacalność przedsiębiorstw ustabilizuje się zatem dopiero w 2026 r., a nawet wtedy utrzyma się na wysokim poziomie.**

Allianz Trade przewiduje, że w Stanach Zjednoczonych liczba niewypłacalności wzrośnie o +12% w 2025 r., a następnie spadnie o -4% w 2026 roku. W Niemczech wzrosną one o +4%, a następnie spadną o -4% w 2026 roku. We Francji i Wielkiej Brytanii liczba niewypłacalności nieznacznie spadnie z bardzo wysokich poziomów (-6% w 2025 r. dla obu krajów w porównaniu z odpowiednio -3% i -4% w 2026 r.), podczas gdy we Włoszech będzie nadal rosła (odpowiednio +4% i +3%). W Chinach niewypłacalność przedsiębiorstw zaczyna rosnąć ze stosunkowo niskich poziomów, odpowiednio o +5% i +6% w 2025 i 2026 roku.

### **Ponad połowa globalnego PKB zagrożona dwucyfrowymi wzrostami niewypłacalności**

Od początku roku liczba niewypłacalności przedsiębiorstw wzrosła już o +9%, a wzrost ten był szeroko rozpowszechniony - różnorodny geograficznie i sektorowo. W ujęciu globalnym wskaźnik niewypłacalności Allianz Trade w 2024 r. prawdopodobnie osiągnie +13% powyżej średniej z lat 2016-2019, ale -11% poniżej poziomu z czasów globalnego kryzysu finansowego.<sup>1</sup>

*"Ten globalny rollercoaster niewypłacalności przedsiębiorstw jest częściowo spowodowany wciąż słabnącym globalnym popytem, utrzymującą się niepewnością geopolityczną i nierównymi warunkami finansowania. Można to również wytłumaczyć "zaległościami" w zakresie niewypłacalności, ponieważ firmy nie są już chronione środkami wsparcia wprowadzonymi podczas pandemii i kryzysu energetycznego. Dlatego też kraje odpowiadające za ponad połowę globalnego PKB zostaną dotknięte dwucyfrowym wzrostem liczby niewypłacalności w 2024 r., a w dwu trzecich z nich ich liczba może przekroczyć w tym roku poziom sprzed pandemii. Budownictwo, handel detaliczny i usługi ucierpiały najbardziej, zarówno pod względem częstotliwości wstępowania<sup>2</sup>, jak i skali, dotkliwości problemu<sup>3</sup>", dodaje Aylin Somersan Coqui, dyrektor generalna Allianz Trade.*

Warto zauważyć, że **przypadki niewypłacalności dużych firm również osiągnęły nowy, rekordowo wysoki poziom, a Europa Zachodnia jest liderem tego trendu.** Stwarza to również poważne zagrożenie dla poziomu zatrudnienia, szczególnie w Europie i Ameryce Północnej. Do 2025 r. w regionach tych może zostać zlikwidowanych ponad 1,6 mln miejsc pracy<sup>4</sup>, co odpowiada 8% całkowitej liczby bezrobotnych i jest najwyższym poziomem traconych miejsc pracy od dekady. Główne zagrożone sektory to wspomniane: budownictwo, handel detaliczny i usługi.

### **Czy niższe stopy procentowe mogą zmienić zasady gry dla przedsiębiorstw?**

Podczas gdy stopniowe łagodzenie polityki pieniężnej może przynieść pewną ulgę, nie będzie to game changer dla zmagających się z trudnościami firm (tym bardziej tam, gdzie nie ma to jeszcze miejsca – jak w Polsce). Niższe stopy procentowe zmniejszają koszty pożyczek, poprawiają przepływy pieniężne i zwiększają rentowność, ale nie mogą same w pełni zapewnić firmom margines niezbędny do sprostaną wyzwaniom finansowym stojącym przed nimi.

*"Korporacje już teraz delewarują się i dostosowują do wysokich stóp procentowych. Nasza analiza sugeruje, że w krajach, w których związek między stopami procentowymi a niewypłacalnością jest najsilniejszy,*

<sup>1</sup> 2008-2010

<sup>2</sup> Liczba firm dotkniętych niewypłacalnością

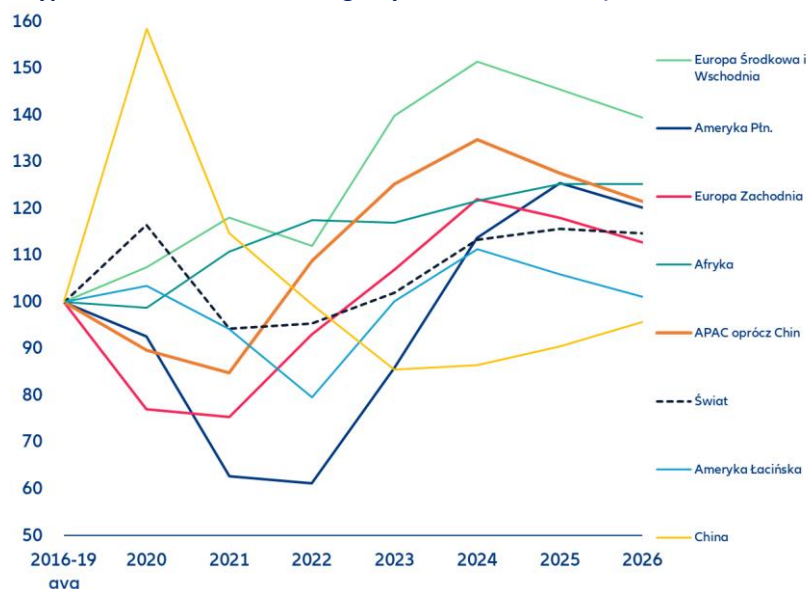
<sup>3</sup> Wielkość firm dotkniętych niewypłacalnością

<sup>4</sup> Szacunek na podstawie odsetka niewypłacalnych firm w Europie i Stanach Zjednoczonych, które natychmiast przechodzą w fazę likwidacji (średnio 65%) oraz odsetka osób zwalnianych w fazie restrukturyzacji (około 35%)

spadek kluczowych stóp procentowych o -1 punkt procentowy do jesieni 2025 r. powinien doprowadzić do zmniejszenia trendu niewypłacalności o -2 punkty procentowe, dzięki wyższym marżom (do +1 punktu procentowego w Niemczech, +2,3 punktu procentowego we Francji, +1,5 punktu procentowego w Wielkiej Brytanii i +1,4 punktu procentowego w USA). **To jednak tylko nieznacznie zrównoważyłoby ogólny wzrost na przykład w USA i wzmocniło spadek we Francji**", kończy Maxime Lemerle, główny analityk ds. badań nad niewypłacalnością w Allianz Trade.

**Aby uzyskać więcej informacji i dogłębnych analiz, zapraszamy do kontaktu i zapoznania się z pełnym raportem Allianz Trade na temat niewypłacalności w języku angielskim, dołączonym do niniejszego komunikatu.**

**Niewypłacalności na świecie – regiony, zmiana w latach (100=okres 2016-2019)**



Źródła: Allianz Research

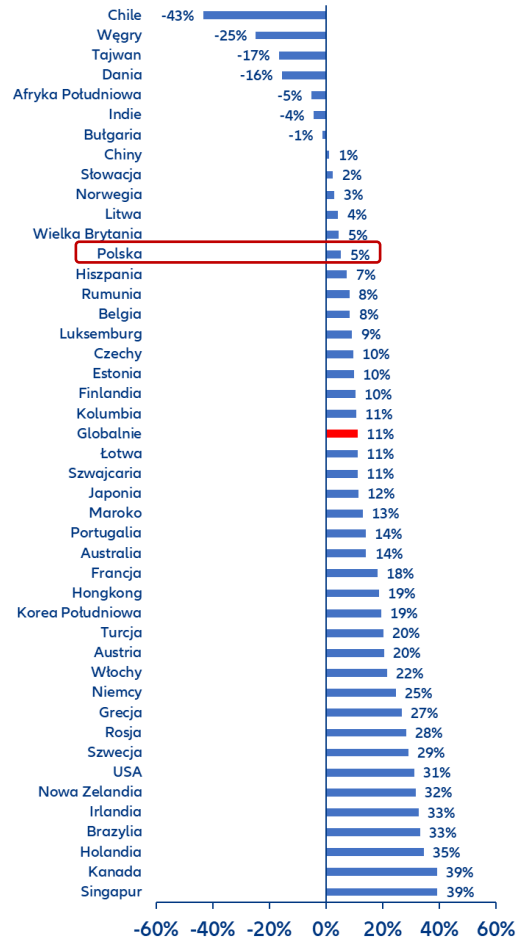
**Niewypłacalności na świecie – zmiana vs. okres przed pandemią i kryzysu finansowy z l. 2008-2010**

2024 vs okres przed pandemią, lata 2016-2019	Więcej	Austria Bułgaria Kanada Dania Estonia Niemcy Hong-Kong	Węgry Irlandia Japonia Holandia N. Zelandia Wlk. Brytania USA	Australia Belgia Brazylia Kolumbia Finlandia Francja Indie Maroko	Polska Singapur Słowacja Korea Płd. Hiszpania Szwecja Szwajcaria
	Mniej	Włochy Łotwa Litwa Norwegia Portugalia	Rumunia Rosja RPA Tajwan Turcja	Chile Chiny Czechy Luxemburg	
		Mniej		Więcej	

2024 vs Globalny Kryzys Finansowy (2008-2010)

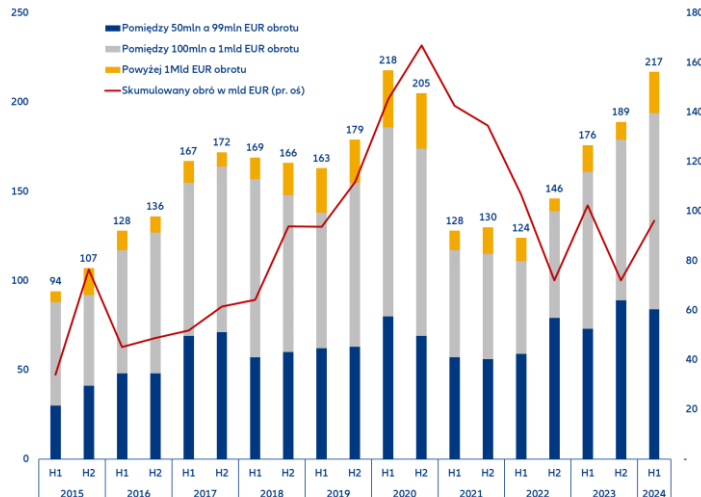
Źródła: Allianz Research

### Niewypłacalności przedsiębiorstw w 2024 – zmiana r/r



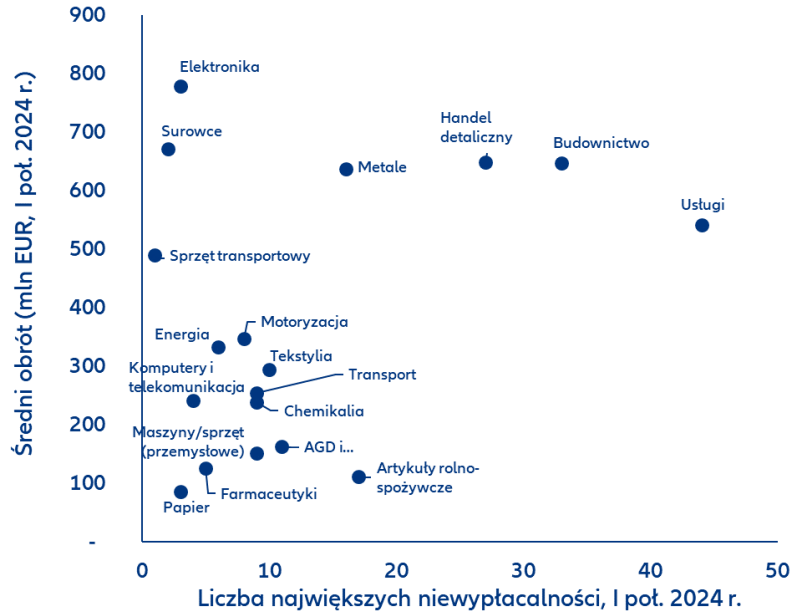
Źródła: Allianz Research

### Niewypłacalności dużych firm globalnie – liczba na półrocze (obróć powyżej 50 mln EUR)



Źródła: Allianz Research

**Przypadki niewypłacalności dużych firm wg. sektorów, liczba spraw (oś x) i średni obrót (oś y, mln EUR), I poł. 2024 r.**

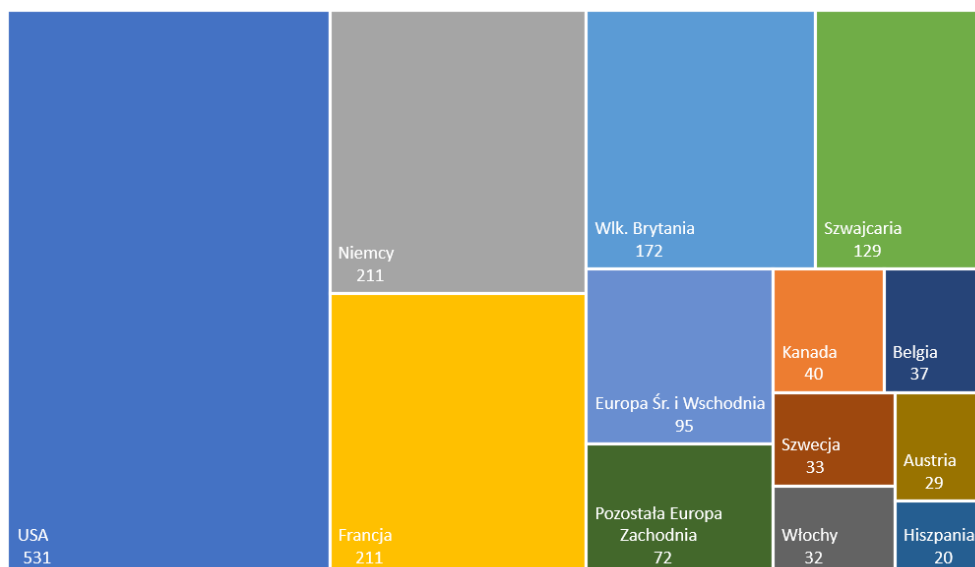


Źródła: Allianz Research

**Rozkład wskaźnika okresu obiegu należności (DSO) i zapotrzebowania na kapitał obrotowy (WCR) w podziale na sektory globalnie, w % firm, za II kw 2024, notowane przedsiębiorstwa niefinansowe**

	DSO						WCR					
	<10 dni	10-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	90-120 dni	>120 dni	<10 dni	10-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	90-120 dni	>120 dni
Artykuły rolno-spożywcze	12	24	42	16	4	1	7	17	32	25	13	6
Motoryzacja	6	14	31	31	13	6	9	9	22	27	21	13
Chemikalia	5	10	31	31	16	7	3	7	23	30	23	14
Towary	5	8	32	19	12	24	21	8	25	15	12	19
Komputery i telekomunikacja	1	7	27	32	20	12	3	4	18	29	27	19
Budownictwo	15	15	20	17	13	20	6	9	20	23	19	22
Elektronika	1	4	27	29	20	19	1	1	16	27	29	26
Energia	5	17	45	18	7	8	29	13	31	16	6	5
AGD i meble	3	12	32	28	14	11	3	7	22	27	22	18
Maszyny i urządzenia	1	4	23	30	20	22	1	2	14	27	29	27
Metale	11	13	28	25	12	11	4	8	20	27	23	18
Papier	1	6	39	30	16	8	4	3	30	33	18	11
Farmaceutyki	3	9	30	32	15	12	3	4	18	29	26	20
Handel detaliczny	36	34	20	6	3	1	17	27	29	17	7	3
Usługi - finanse	18	25	26	12	8	12	13	17	26	21	12	12
Hotele/restauracje/turystyka	29	41	19	6	3	2	52	26	11	6	4	2
Pozostałe usługi B2B	6	13	34	28	11	8	13	9	26	25	15	11
Pozostałe usługi B2C	19	29	29	15	5	4	32	25	19	15	4	5
Oprogramowanie i usługi IT	4	11	40	25	10	10	10	6	35	23	12	14
Tekstylnia	4	19	37	27	7	5	1	9	24	30	23	13
Transport	9	23	44	17	5	2	33	18	32	10	5	3
Sprzęt transportowy	2	8	20	26	17	27	1	6	16	24	23	31
Wszystkie sektory	8	14	30	24	13	11	7	8	21	26	21	17

Źródła: LSEG Refinitiv, Allianz Research

**Miejsca pracy zagrożone likwidacją w związku z niewypłacalnościami w 2025r. – w tys.**

*Źródła: SBS (Eurostat), ONS, US Census, StaCan, Allianz Research*
**Kontakt dla mediów:**

Grzegorz Błachnio  
Allianz Trade  
601 056 830  
[grzegorz.blachnio@allianz-trade.com](mailto:grzegorz.blachnio@allianz-trade.com)

Artur Niewrzędowski  
AKM multiAN PR  
509 433 874  
[artur.niewrzędowski@multian.pl](mailto:artur.niewrzędowski@multian.pl)

**Media społecznościowe:**

[twitter.com/allianztrade](https://twitter.com/allianztrade)  
[linkedin.com/company/allianz-trade](https://linkedin.com/company/allianz-trade)

**Informacje o Allianz Trade**

Allianz Trade jest światowym liderem w zakresie ubezpieczeń kredytu kupieckiego i uznanym specjalistą w dziedzinie poręczeń, windykacji, strukturyzowanego kredytu kupieckiego i ryzyka politycznego. Nasza własna sieć zbierania danych gospodarczych pozwala analizować zmiany w wypłacalności ponad 83 milionów przedsiębiorstw dzień po dniu. Dajemy firmom pewność niezbędną do prowadzenia wymiany handlowej i świadczenia usług poprzez zabezpieczenie należnej im z tego tytułu zapłaty. Wypłacamy firmom odszkodowanie z tytułu nieściągalnych należności, ale przede wszystkim pomagamy im uniknąć. Zawsze, gdy oferujemy ubezpieczenie kredytu kupieckiego lub inne rozwiązania finansowe, naszym priorytetem jest ochrona predykcja – przewidywanie potencjalnych zdarzeń w celu unikania ryzyka. Jeżeli jednak wystąpi nieprzewidziane zdarzenie, posiadany przez nas rating kredytowy na poziomie AA oznacza, że dysponujemy zasobami, gwarantowanymi przez Allianz, pozwalającymi na wypłatę odszkodowania umożliwiającego klientowi utrzymanie działalności. Allianz Trade z siedzibą w Paryżu jest

obecny w ponad 50 krajach i zatrudnia 5700 osób. W 2023 r. nasze skonsolidowane obroty wyniosły 3,7 mld euro, a ubezpieczone przez nas transakcje biznesowe w skali globalnej odpowiadały ekspozycji w wysokości 1 131 mld euro. Więcej informacji można znaleźć na stronie [allianz-trade.com](https://allianz-trade.com)

---

**Uwaga dotycząca stwierdzeń wybiegających w przyszłość**

Stwierdzenia zawarte w niniejszym dokumencie mogą zawierać prognozy, stwierdzenia dotyczące przyszłych oczekiwań oraz innego rodzaju stwierdzenia wybiegające w przyszłość, oparte na aktualnych opiniach i założeniach kierownictwa firmy, obejmujących znane i nieznanne czynniki ryzyka oraz niepewności. Rzeczywiste wyniki, rezultaty lub zdarzenia mogą w istotnym zakresie odbiegać od przewidywanych w takich stwierdzeniach, między innymi z powodu: (I) ogólnych warunków ekonomicznych, w tym w szczególności warunków ekonomicznych w kluczowych sektorach działalności Grupy Euler Hermes oraz na kluczowych dla niej rynkach, (II) wyników osiągniętych na rynkach finansowych (również ze względu na niestabilność i płynność rynku oraz zdarzenia związane z kredytami), (III) częstotliwości oraz zakresu zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową, w tym zdarzeń powodowanych przez klęski żywiołowe oraz wiążących się ze wzrostem wydatków na likwidację szkód, (IV) poziomu i trendów śmiertelności i zachorowalności, (V) poziomu powtarzalności zdarzeń, (VI) szczególnie w działalności bankowej, zakresu niespłacanych kredytów, (VII) poziomu stóp procentowych, (VIII) kursów wymiany walut, w tym m.in. kursu wymiany EUR/USD, (IX) zmian przepisów prawa i regulacji, w tym podatkowych, (X) wpływu przejęć spółek, w tym także kwestii związanych z integracją i środkami reorganizacji oraz (XI) ogólnych czynników związanych z konkurencją na szczeblu lokalnym, regionalnym, krajowym i/lub globalnym. Wystąpienie wielu z tych czynników może być bardziej prawdopodobne lub mogą one przyjmować bardziej wyraźną postać na skutek działań terrorystycznych i ich konsekwencji.