

Tot mai multe companii mari, în colaps; semnalele din piata nu sunt linistitoare pentru urmatoarele luni (analiza)

Economia României traverseaza o perioada de reasezare structurala profunda, iar datele oficiale centralizate dupa primul trimestru al anului 2026 indica o volatilitate crescuta în sectorul antreprenorial, cel mai grav fiind faptul ca presiunea economica a ajuns la companii mari - firme cu sute de angajati, zeci de milioane de euro în business si ecosisteme extinse de furnizori si creditorii, releva o analiza realizata de Sierra Quadrant, data joi publicitatii.

Potrivit expertilor, aceasta evolutie vine pe fondul unei corectii macroeconomice care a început sa își arate efectele înca din a doua jumatate a anului trecut, iar trimestrul al II-lea din acest an va da dimensiunea reala a crizei din România.

"Numarul de companii care au intrat în incapacitate de plata în primele trei luni ale acestui an reflecta o presiune acumulata din cauza costurilor ridicate cu finantarea si a contractiei consumului pe anumite segmente cheie. Domenii traditional vulnerabile, precum constructiile, comertul cu amanuntul si transporturile, continua sa domine topul procedurilor deschise la tribunalele comerciale. Cel mai grav este faptul ca presiunea economica a ajuns la companii mari - firme cu sute de angajati, zeci de milioane de euro în business si ecosisteme extinse de furnizori si creditorii", se arata în analiza.

Privind pe ansamblu, datele de la Registrul Comertului si Institutul National de Statistica arata ca 66 de companii de impact, cu active de peste 1 milion de euro, au intrat în insolventa în T1 2026, fata de 25 în T1 2025.

"Asistam la o adâncire a problemelor economice pe lanturile de business, cu impact puternic în zone precum comertul, energie, industrie si servicii. Sunt tot mai multe firme cu sute de angajati care, pe fondul problemelor economice, ajung sa apeleze la solutiile de salvare oferite de mecanismele insolventei", afirma Ovidiu Neacsu, practician în insolventa cu aproape 30 de ani de experienta si partener coordonator Sierra Quadrant.

Conform analizei, fenomenul s-a amplificat începând din luna martie, dovada ca din totalul celor 1.829 de insolvente înregistrate în primul trimestru 738 (40%) au fost deschise în a treia luna din an.

"Dincolo de situatia din comert, din industrie si servicii, o ampla deteriorare a climatului investitional se remarca în agricultura, unde rata insolventelor aproape s-a dublat într-un singur an. Explicatia este o suprapunere dureroasa de factori: efectele climatice severe din 2024, costurile ridicate de finantare si perturbările persistente din lanturile globale de aprovizionare", spun specialistii.

Ovidiu Neacsu explica faptul ca fermele si companiile agricole românesti s-au confruntat simultan cu recolte compromise, credite scumpite si contracte de export instabile. Multe dintre ele au supravietuit unui an dezastruos, asteptând ca 2026 sa fie mai bun.

"Din pacate, nu se anunta vremuri prea bune", atentioneaza acesta.

Pe lista insolventelor din 2026 se afla foarte multe companii industriale. De la sectorul agroalimentar la constructii metalice si prelucrarea lemnului, sunt tot mai multe companii care se confrunta cu costuri ridicate de productie, cerere externa în scadere, conditii de finantare mai stricte si volatilitate în lanturile internationale de aprovizionare. În paralel, încetinirea economiei germane - principalul partener comercial al României - afecteaza direct companiile locale integrate în lanturile industriale europene.

Analistii de la Sierra Quadrant sustin ca exista o cauza profunda ce leaga toate aceste insolvente si face situatia din 2026 diferita de valurile anterioare, nefiind vorba doar de companii cu probleme structurale, ci de un blocaj de plata care s-a rostogolit ani la rând prin economie si a ajuns acum la nivelul actorilor care sustineau functionarea ei.

"Blocajul financiar devine cea mai mare problema pe lanturile economice. Platile se fac din ce în ce mai greu, iar întârzierile de plata se transfera din mediul de business pâna în cel de finantare. Efectele sunt inerente. Proiectele de tip credit furnizor sunt tot mai limitate, iar infuziile de lichiditate din pietele devin tot mai reduse", afirma Neacsu.

Situatia este cu atât mai grava cu cât creditul comercial, principala metoda de finantare în economia româneasca, este de peste trei ori mai mare decât creditul bancar.

"Efectele blocajelor din acest sistem se raspândesc rapid catre tot lantul economic", adauga expertul.

Semnalele din piata nu sunt linistitoare pentru lunile urmatoare. Concentrarea insolventelor în luna martie sugereaza o accelerare a presiunii care se va resimti si în T2 2026. Prognozele din piata indica o posibila revenire abia de anul viitor.

Pâna atunci, testul real pentru sistemul bancar se muta în trimestrul al doilea: câte dintre companiile aflate acum în dificultate primesc aprobarea pentru concordat preventiv si câte intra în faliment operational. Raspunsul va depinde, în parte semnificativa, de modul în care bancile - cel mai adesea principalii creditorii - aleg sa gestioneze expunerea.

"Adevarata maturitate a creditorului financiar nu se vede în viteza cu care închide o expunere, ci în luciditatea cu care recunoaste momentul în care graba de a recupera risca sa reduca tocmai sansa recuperarii. Este o lectie veche. Datele din 2026 o fac din nou urgenta", indica analiza.

Sistemul bancar românesc se confrunta cu o dilema strategica majora în gestionarea creditelor corporative aflate în dificultate. O analiza profunda a comportamentului institutiilor de credit arata ca apetitul crescut pentru executari silita imediate blocheaza sansele de redresare ale companiilor.

Aceasta abordare rigida tinde sa diminueze considerabil valoarea activelor care pot fi efectiv recuperate, atrag atenta specialistii.

Presiunea exercitata de reglementarile europene privind provizioanele forteaza adesea bancile sa aleaga calea celei mai rapide lichidari. Totusi, realitatea economica din teren demonstreaza ca o restructurare preventiva ofera randamente financiare net superioare pe termen lung.

La nivel national, în prezent sunt în derulare 354 de proceduri de concordat preventiv, conform datelor ONRC. Problema ramâne, totusi, una de timing, arata analiza Sierra Quadrant.

"Eficienta concordatului este limitata de accesarea lui tardiva. Multe companii ajung la concordat prea târziu, când activele s-au erodat deja, când cheia valorii - oamenii, contractele, licentele - au început sa se evapore. Iar unul dintre factorii care amâna aceasta decizie este tocmai presiunea bancara timpurie, care reduce spatiul de manevra al debitorului si îl împinge spre solutii reactive, nu proactive", sustine Neacsu.

Expertul traseaza o distinctie esentiala pe care practica bancara o ignora adesea. Exista companii care nu mai au nici piata, nici model de business viabil. Ele trebuie lichidate. Prelungirea artificiala a procedurii nu ajuta pe nimeni.

Însa, exista o alta categorie - companii care pastreaza produse vandabile, contracte, oameni, know-how si capacitate de functionare, dar se sufoca într-o criza de lichiditate sau sub datorii acumulate cu scadente prost structurate. Graba spre lichidare poate transforma o valoare functionala într-una fragmentata, fiindca o companie care functioneaza valoreaza adesea mai mult decât suma activelor sale vândute bucata cu bucata.

"Rationamentul este simplu: o creanta are o valoare contabila, o garantie are o valoare estimata, dar valoarea efectiv recuperabila este cu totul altceva. Ea depinde de piata, de cumparatori, de momentul vânzarii, de starea juridica a activului, de costurile de conservare si de functionalitatea economica a companiei. Activele unei companii aflate în dificultate nu ramân neutre. Utilajele nefolosite se depreciaza, stocurile devin greu vandabile, autorizatiile expira, contractele comerciale se pierd. Oamenii-cheie pleaca, clientii își cauta furnizori mai stabili, litigiile blocheaza tranzactii, iar costurile de paza, conservare, întreținere sau mediu curg mai departe, indiferent de ce se întâmpla în dosar. Concluzia este una incomoda: creditorul poate câștiga procedural si pierde economic în acelasi timp. Poate bloca un plan de reorganizare, poate forta vânzarea unor active - si totusi, la final, suma recuperata sa fie mai mica decât ar fi fost într-un scenariu controlat", a precizat Neacsu, într-o analiza pe blogul sau.

Analiza Sierra Quadrant face diferenta între o companie moarta si una sufocata, iar datele din T1 2026 sugereaza ca, dintre cele 19 companii mari intrate în insolventa, cel putin o parte se încadreaza în aceasta a doua categorie. Opt dintre ele activeaza în industrie alimentara, prelucrare a lemnului si constructii metalice - sectoare cu active tangibile, pietre functionale si personal calificat, nu sunt schelete corporative.

În acest context, se impune reformularea întrebării fundamentale. Banca nu ar trebui sa se întrebe daca debitorul mai merita o sansa, ci daca recupereaza mai mult prin lichidare sau printr-o restructurare controlata.

"Aceasta schimbare de perspectiva conteaza enorm, pentru ca în insolventa rabdarea nu este o virtute morala. Este o decizie economica rationala. Duritatea nu este întotdeauna un semn de profesionalism. Uneori este doar un reflex care simplifica excesiv o realitate complicata", spune Neacsu.

La o privire retrospectiva asupra ultimilor zece ani, piata insolventelor din România a parcurs un ciclu economic complet. Perioada 2016 - 2019 a fost marcata de o stabilizare si o scadere treptata a numarului de dosare noi. Acest trend a fost rezultatul direct al maturizării cadrului legislativ si al unei lichiditati crescute în piata.

Ulterior, anii de criza pandemica si post-pandemica au fost caracterizati prin masuri de sprijin guvernamental care au amânat artificial declansarea starilor de default. Efectele acelei perioade de stimulare monetara si fiscala se resimt din plin acum. Practic, dupa primul trimestru din 2026, asistam la o revenire la realitatea economica bruta, unde companiile decapitalizate nu mai pot supravietui fara restructurari operationale severe, atrag atentia analistii Sierra Quadrant.

Compania este una dintre cele mai importante firme specializate în lucrari de administrare si lichidare complexe, cu un ridicat grad de dificultate.