KOSZT FINANSOWANIA FIRMY

Ta sama złotówka kosztuje firmę od 0% do 37,2% rocznie — najdrożej rezygnacja ze skonta 2% za płatność w 10 dni zamiast 30

16 000 zł
rezygnacja ze skonta 2% przy zakupach za 800 000 zł rocznie (37,2%)

71 450 zł
drożej faktoring online niż limit w koncie przy 500 000 zł przez rok (scenariusz 2)

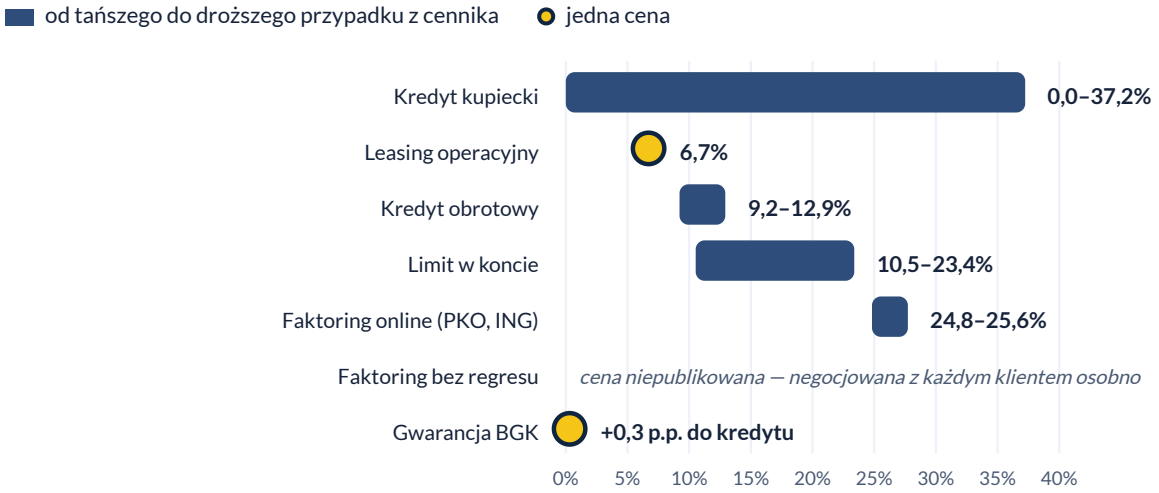
16 494 zł
taniej leasing (bez opłaty manipulacyjnej) niż kredyt: maszyna 300 000 zł (scenariusz 3)

720,5 mld zł
zobowiązań wobec dostawców (firmy od 10 pracujących); kredytów 902,9 mld zł

NAJWAŻNIEJSZE

1. **Limit w koncie używany rzadko kosztuje prawie tyle co faktoring online:** przy czterech 30-dniowych lukach w roku 15 373 zł wobec 16 320 zł, choć stawka faktoringu online jest trzy razy wyższa.
2. **Przy finansowaniu przez cały rok faktoring online kosztuje 2,4 raza więcej niż limit:** 124 100 zł wobec 52 650 zł za 500 000 zł.
3. **Kredyt ratalny wychodzi najtaniej w złotych (31 128 zł), bo co miesiąc go ubywa:** przez rok daje średnio 273 939 zł zamiast 500 000 zł.

Koszt roczny siedmiu form finansowania, %



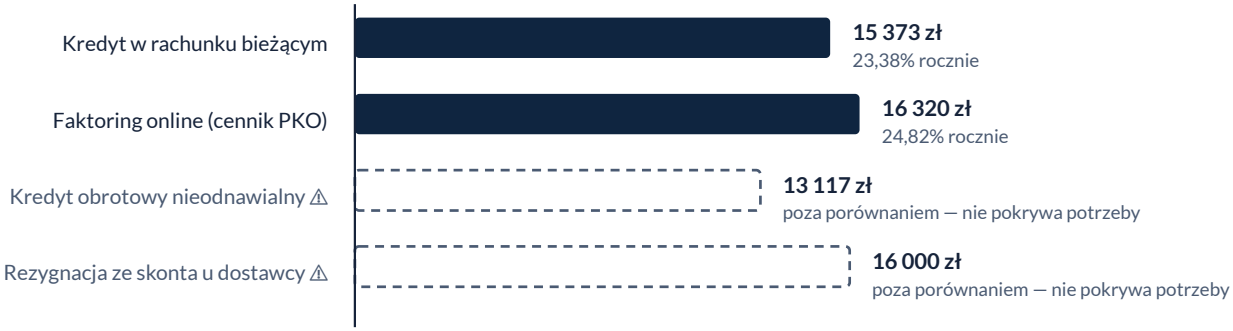
Cenniki publiczne, stan na 19.09.2026; GUS, I półrocze 2026.

Dane: stan: wrzesień 2026 (cenniki), I półrocze 2026 (sprawozdania firm) · pobrane przez IWPB 19.09.2026 · następne dane: cenniki styczeń 2027, sprawozdania firm ok. 23.03.2027 (szacunek)

SCENARIUSZ 1 Z 3 · LUKA PŁYNNOŚCI

Luka 200 000 zł na 30 dni, cztery razy w roku: limit w koncie kosztuje 15 373 zł, faktoring online 16 320 zł

Duży odbiorca płaci po 30 dniach. Cztery razy w roku brakuje 200 000 zł, żeby w tym oknie zapłacić wypłaty i dostawców. Koszt roczny w złotych; pod kwotą ten sam koszt jako % rocznie od faktycznie zaangażowanego kapitału.



koszt w złotych; pod spodem ten sam koszt jako % rocznie od faktycznie zaangażowanego kapitału

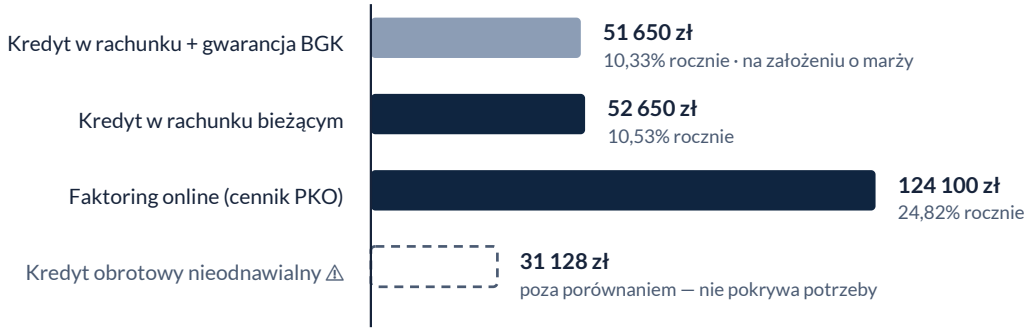
- Dwie trzecie kosztu limitu to prowizje od kwoty limitu, nie od długu: za odnowienie 6 000 zł i od niewykorzystanej kwoty 4 027 zł za 245 dni bez wykorzystania; odsetki 5 346 zł.
- Gdy bank nalicza prowizję od niewykorzystanej kwoty tylko w okresach użycia, limit kosztuje 11 346 zł (17,26% rocznie) — o 4 974 zł mniej niż faktoring online. Rozstrzyga regulamin banku.
- Dwa warianty nie pokrywają potrzeby. Kredyt obrotowy (13 117 zł): w listopadzie z 200 000 zł zostaje około 50 000 zł, a potrzeba jest taka sama jak w styczniu. Rezygnacja ze skonta (16 000 zł, 37,2% rocznie) daje 20 dni zamiast 30: średnio 42 959 zł kapitału wobec 65 753 zł.

Źródło: cenniki mBanku (limit), PKO Faktoring (faktoring), taryfa BNP Paribas (kredyt obrotowy); wyliczenie IWPB. Rozbicie kosztu każdego wariantu: aneks.
Dane: stan: wrzesień 2026 · pobrane przez IWPB 19.09.2026 · następne dane: styczeń 2027 (szacunek)

SCENARIUSZ 2 Z 3 · FINANSOWANIE WZROSTU

500 000 zł przez cały rok: faktoring online kosztuje 124 100 zł, limit w koncie 52 650 zł — 2,4 raza mniej

Sprzedaż rośnie i trzeba trwale sfinansować o 500 000 zł więcej należności od odbiorców — przez cały rok, nie przez miesiąc. Koszt roczny w złotych i jako % rocznie od zaangażowanego kapitału.



koszt w złotych; pod spodem ten sam koszt jako % rocznie od faktycznie zaangażowanego kapitału

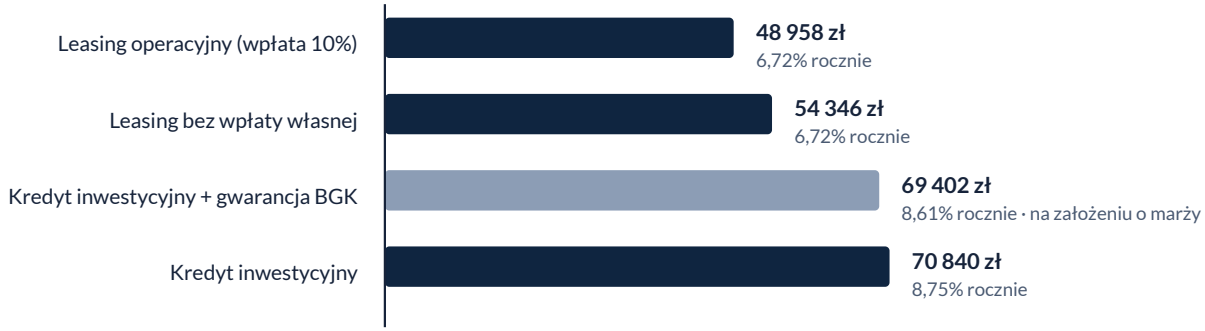
- Faktoring online wycenia każdy dzień osobno (0,068% za dzień przez 365 dni). Klasyczny faktoring z umową nie ma cennika publicznego; KUKE Finance podaje dla rynku odsetki 6%–15% rocznie — przy 500 000 zł przez rok 30 000–75 000 zł — plus prowizję 0,2%–3% wartości brutto faktury.
- Kredyt obrotowy ratalny kosztuje 31 128 zł, ale daje średnio 273 939 zł zamiast 500 000 zł — po roku saldo wynosi zero, a potrzeba trwa.
- Limit z gwarancją BGK: 51 650 zł przy założeniu, że gwarancja obniża marżę o 0,5 p.p. (jedyna liczba bez źródła); pewna jest prowizja gwarancji 1 500 zł.

Źródło: cenniki mBanku, PKO Faktoring, taryfa BNP Paribas, warunki gwarancji de minimis BGK, KUKE Finance („Ile kosztuje faktoring w 2026 roku"); wyliczenie IWPB.
Dane: stan: wrzesień 2026 · pobrane przez IWPB 19.09.2026 · następne dane: styczeń 2027 (szacunek)

SCENARIUSZ 3 Z 3 · ZAKUP MASZYNY

Maszyna za 300 000 zł na 5 lat: leasing bez wpłaty własnej kosztuje 54 346 zł, kredyt inwestycyjny 70 840 zł — o 16 494 zł więcej

Maszyna za 300 000 zł netto. Będzie pracować 8–10 lat, finansowanie rozłożone na pięć. Koszt finansowania w złotych przez 5 lat i jako % rocznie.



koszt w złotych; pod spodem ten sam koszt jako % rocznie od faktycznie zaangażowanego kapitału

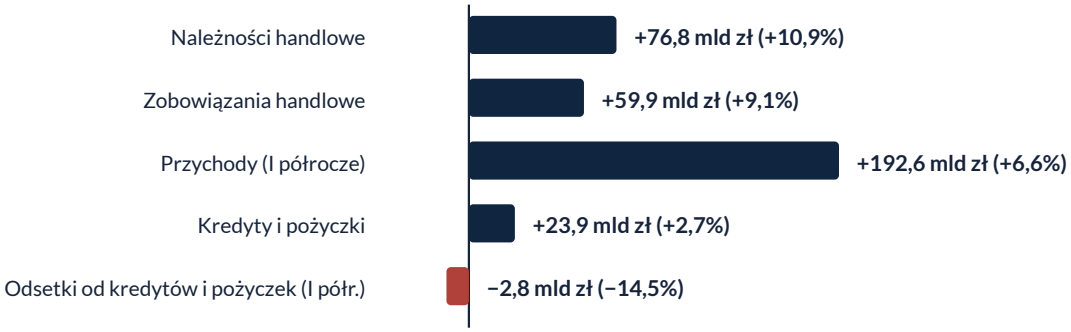
- Leasing bez wpłaty i kredyt na 100% wartości dają ten sam kapitał (średnio 161 831 zł i 161 859 zł): 6,72% wobec 8,75% rocznie. Po CIT 19% różnica maleje do około 13 360 zł; przy opłacie manipulacyjnej leasingu 1,8% (jak prowizja kredytu) — do 11 094 zł.
- Leasing z wpłatą 10% wychodzi 48 958 zł, bo firma sama wnosi 30 000 zł — to mniejszy kapitał, nie niższa cena.
- Gwarancja BGK: 2 826 zł prowizji wobec 4 264 zł niższych odsetek — przy założeniu marży niższej o 0,5 p.p.

Źródło: kalkulatory leasingu (średnia rynkowa), taryfa BNP Paribas, marże mBanku, warunki BGK; wyliczenie IWPB. Bez opłaty manipulacyjnej i ubezpieczenia leasingu (każdy 1% opłaty to 3 000 zł).
Dane: stan: wrzesień 2026 · pobrane przez IWPB 19.09.2026 · następne dane: styczeń 2027 (szacunek)

JAK FINANSUJĄ SIĘ POLSKIE FIRMY

Dostawcy finansują firmy kwotą równą 80% kredytów i pożyczek: 720,5 mld zł wobec 902,9 mld zł; w rok +9,1% wobec +2,7%

Zmiana w rok, I półrocze 2025 → I półrocze 2026, firmy od 10 pracujących (47 356 firm), mld zł i %.



- Należności handlowe (779,3 mld zł) są większe niż zobowiązania (720,5 mld zł): firmy finansują swoich odbiorców netto 58,8 mld zł, rok wcześniej 41,9 mld zł.
- Odsetki od kredytów i pożyczek spadły w rok o 2,8 mld zł (−14,5%) razem ze stopami NBP; cena skonta od stóp nie zależy.
- 1 000 000 zł należności z terminem 60 dni to przy koszcie limitu w koncie (10,53%) 17 310 zł za każde 60 dni terminu, a przy stale utrzymywanym saldzie — 105 300 zł rocznie.

Źródło: GUS, firmy od 10 pracujących, stan na 30 czerwca 2026 i 2025 r.; wyliczenie IWPB. Szczegóły: aneks.
Dane: I półrocze 2026 · pobrane przez IWPB 19.09.2026 · następne dane: ok. 23.03.2027 (szacunek)

ANEKS · JAK LICZONO

Jeden mianownik: kapitałodni

- Formy finansowania różnią się tym, ile kapitału i przez ile dni oddają do dyspozycji: limit — pełną kwotę w dni użycia, faktoring — na długość terminu faktury, kredyt ratalny i leasing — kwotę malejącą. Dla każdej formy liczona jest suma (saldo × liczba dni), a koszt roczny to koszt całkowity ÷ (kapitałodni ÷ 365). Dla prostego kredytu daje to dokładnie oprocentowanie nominalne. Wprost porównują się tylko warianty o równym kapitale („najtańszy przy równym kapitale").
- Skonto: kapitał to kwota po rabacie (98, nie 100), stąd 37,24%, a nie 36,50%. Miara nie dyskontuje przepływów; przy opłatach z góry IRR byłby o ułamki punktu wyższy.

Czego liczby nie obejmują

- **Podatku dochodowego.** Odsetki, prowizje i raty leasingu operacyjnego są kosztem podatkowym — po CIT 19% każda różnica maleje o około jedną piątą. Kolejność wariantów od podatku nie zależy, skala różnicy — tak (leasing rozlicza koszt szybciej niż kredyt z amortyzacją liniową; przy amortyzacji jednorazowej kierunek się odwraca).
- **VAT.** Faktoring jest opodatkowany VAT 23%, kredyt bankowy jest zwolniony. Dla czynnego podatnika VAT to przepływ, nie koszt, ale wiąże płynność: w scenariuszu 1 to 3 754 zł na około 40 dni. Liczby w raporcie są bez VAT.
- **Kosztu zabezpieczeń** przy kredycie (wycena, hipoteka, ubezpieczenie cesji), opłaty manipulacyjnej i ubezpieczenia w leasingu, zakazu cesji w umowach z odbiorcami (wyłącza faktoring) oraz form spoza siódemki: faktoringu odwrotnego, pożyczki leasingowej, gwarancji kontraktowych.

Czego raport nie wie

- Marże są negocjowane, cenniki publiczne to sufit. Faktoring klasyczny i leasing nie mają publicznych cenników (sprawdzono Pekao Faktoring, BNP Paribas Faktoring, PKO Faktoring, ING Faktoring); scenariusze liczą faktoring cennikiem produktu online do pojedynczych faktur. Kredyt z marż mBanku i prowizji z taryfy korporacyjnej BNP Paribas (08.01.2024) — to model struktury opłat, nie oferta jednego banku.
- Prowizja od niewykorzystanej kwoty limitu ma dwa czytania; przyjęto naliczanie dzień po dniu (przy naliczaniu tylko w okresach użycia limit w scenariuszu 1 kosztuje 11 346 zł zamiast 15 373 zł).
- Wpływ gwarancji BGK na marżę (0,5 p.p.) to założenie bez źródła — warianty z gwarancją nie są oznaczane jako najtańsze. Stawka leasingu to średnia rynkowa z kalkulatora (18.09.2026). Marża kredytu inwestycyjnego jak dla obrotowego od 250 tys. zł. Prowizja administracyjna 0,075% kwartalnie liczona od kwoty kredytu (od salda byłoby o połowę mniej). Limit w koncie liczony dla kolejnego roku umowy (odnowienie 3%); w pierwszym roku — prowizja za udzielenie, 0% w promocji, standardowo do 8%.

Opłaty, których nie widać w stawce

- **Kredyt w rachunku bieżącym.** Dwie opłaty naliczane od limitu, nie od długu: odnowienie 3% rocznie oraz 3% rocznie od niewykorzystanej kwoty — w przyjętym czytaniu cennika za każdy dzień, w którym limit nie pracuje (a przy wykorzystaniu poniżej połowy także w dni użycia). Limit trzymany „na wszelki wypadek" kosztuje więc także w miesiącach, w których firma nie schodzi poniżej zera.
- **Kredyt obrotowy nieodnawialny.** Minimum kwotowe prowizji (1 500–2 000 zł) podnosi koszt małego kredytu: przy 50 000 zł prowizja 2 000 zł to 4% kwoty na wejściu. Przedterminowa spłata kosztuje min. 2%, nie mniej niż 1 500 zł — „wziąć na zapas i oddać" ma swoją cenę w taryfie.
- **Faktoring online z regresem (PKO Faktoring, ING).** Stawka dzienna 0,068% to w skali roku 24,8% — najwyższy koszt roczny wśród form z publicznym cennikiem. Faktoring jest wyceniany za każdy dzień, czyli jako krótkie finansowanie, a nie stały kapitał obrotowy.
- **Leasing operacyjny.** Rynek leasingu — tak samo jak faktoringu klasycznego — nie publikuje marż. Podana liczba to średnia rynkowa z kalkulatora, nie cennik. Rata zależy od przedmiotu (maszyna vs auto), wpłaty własnej i wykupu — trzy dźwignie, którymi sprzedawca przesuwa „ratę", nie ruszając kosztu całkowitego.
- **Kredyt kupiecki (odroczony termin u dostawcy).** Jedyna forma o cenie zerowej i jednocześnie najwyższej na tej liście — wszystko zależy od tego, czy dostawca oferuje skonto. Przy 2% za płatność w 10 dni zamiast 30 odroczenie kosztuje 37,24% rocznie (2 ÷ 98 × 365 ÷ 20): więcej niż faktoring. Nie ma faktury za te odsetki, więc nie ma ich w żadnym zestawieniu kosztów.
- **Gwarancja de minimis BGK.** Prowizja 0,5% liczy się od kwoty gwarancji, nie od kredytu — przy 60% pokryciu narzut to 0,3% kwoty kredytu rocznie, bezzwrotny i płatny z góry. Rachunek wychodzi na plus, gdy bank obniży marżę o więcej niż 0,3 p.p. — albo gdy bez gwarancji wniosku nie byłoby jak złożyć; wtedy jej cena nie ma znaczenia.

Dane GUS i rynek w tle

- Firmy od 10 pracujących: 47 356 (w tym 29 409 firm 10–49), I półrocze 2026 i 2025, wyliczenie z bazy sprawozdań GUS; pozycje poufne traktowane jako brak, nie zero. Kredyty i pożyczki obejmują pożyczki wewnątrzgrupowe.
- Odsetki ÷ dług daje 3,74% rocznie dla firm od 10 pracujących i 3,55% dla firm 10–49 — poniżej WIBOR-u (3,84%). To nie jest cena kredytu bankowego: w mianowniku są pożyczki wewnątrzgrupowe i kredyty walutowe, licznik to strumień z półrocza (×365/181) wobec stanu na jeden dzień. Oferta dla firmy bez grupy kapitałowej zaczyna się od WIBOR + marża, czyli od 7,5%.
- Leasing: 61,9 mld zł sfinansowanych inwestycji w I półroczu 2026 (+8,9% r/r), 52,1% tej kwoty — firmy o obrotach do 5 mln zł; prognoza ZPL na rok 129,5 mld zł. Banki w II kwartale 2026 złagodziły kryteria kredytowe dla MŚP (procent netto 38% krótko-, 42% długoterminowe), najczęściej obniżając marżę (44%).

ANEKS · ROZBICIE KOSZTU

SCENARIUSZ 1: LUKA PŁYNNOŚCI · WARIANT I SKŁADNIKI KOSZTU	KOSZT	% ROCZNIE	ŚR. KAPITAŁ
Kredyt w rachunku bieżącym (najtańszy przy równym kapitale)	**15 373 zł**	**23,38%**	**65 753 zł**
Odsetki — 8,13% przez 120 dni			5 346 zł
Prowizja za odnowienie limitu — 3% od 200 000 zł			6 000 zł
Prowizja od niewykorzystanej kwoty — 3% rocznie za 245 dni bez wykorzystania			4 027 zł
Faktoring online (cennik PKO)	**16 320 zł**	**24,82%**	**65 753 zł**
Prowizja 0,068% za dzień × 30 dni × 4 faktur			16 320 zł
Kredyt obrotowy nieodnawialny (nie pokrywa potrzeby)	**13 117 zł**	**11,96%**	**109 674 zł**
Odsetki łącznie — 8,13% 12 rat po 17 410 zł			8 917 zł
Prowizja za udzielenie — 1,8% nie mniej niż 2 000 zł			3 600 zł
Prowizja administracyjna — 0,075% kwartalnie od kwoty × 4			600 zł
Rezygnacja ze skonta u dostawcy (nie pokrywa potrzeby)	**16 000 zł**	**37,24%**	**42 959 zł**
Utracony rabat 2% × 4 zakupów			16 000 zł

SCENARIUSZ 2: FINANSOWANIE WZROSTU · WARIANT I SKŁADNIKI KOSZTU	KOSZT	% ROCZNIE	ŚR. KAPITAŁ
Kredyt w rachunku + gwarancja BGK (na założeniu o marży)	**51 650 zł**	**10,33%**	**500 000 zł**
Odsetki — 7,03% przez 365 dni			35 150 zł
Prowizja za odnowienie limitu — 3% od 500 000 zł			15 000 zł
Prowizja gwarancji BGK — 0,5% od 300 000 zł gwarancji limitu			1 500 zł
Kredyt w rachunku bieżącym (najtańszy przy równym kapitale)	**52 650 zł**	**10,53%**	**500 000 zł**
Odsetki — 7,53% przez 365 dni			37 650 zł
Prowizja za odnowienie limitu — 3% od 500 000 zł			15 000 zł
Faktoring online (cennik PKO)	**124 100 zł**	**24,82%**	**500 000 zł**
Prowizja 0,068% za dzień × 365 dni finansowania			124 100 zł
Kredyt obrotowy nieodnawialny (nie pokrywa potrzeby)	**31 128 zł**	**11,36%**	**273 939 zł**
Odsetki łącznie — 7,53% 12 rat po 43 386 zł			20 628 zł
Prowizja za udzielenie — 1,8% nie mniej niż 2 000 zł			9 000 zł
Prowizja administracyjna — 0,075% kwartalnie od kwoty × 4			1 500 zł

SCENARIUSZ 3: ZAKUP MASZYNY · WARIANT I SKŁADNIKI KOSZTU	KOSZT	% ROCZNIE	ŚR. KAPITAŁ
Leasing operacyjny (wpłata 10%) (mniejszy kapitał)	**48 958 zł**	**6,72%**	**145 747 zł**
Opłata wstępna — 10% wartości			30 000 zł
Suma rat — 60 × 5 266 zł			315 958 zł
Wykup — 1% wartości			3 000 zł
minus wartość maszyny, która zostaje w firmie			-300 000 zł
Leasing bez wpłaty własnej (najtańszy przy równym kapitale)	**54 346 zł**	**6,72%**	**161 831 zł**
Suma rat — 60 × 5 856 zł			351 346 zł
Wykup — 1% wartości			3 000 zł
minus wartość maszyny, która zostaje w firmie			-300 000 zł
Kredyt inwestycyjny + gwarancja BGK (na założeniu o marży)	**69 402 zł**	**8,61%**	**161 242 zł**
Odsetki łącznie — 7,03% 60 rat po 5 945 zł			56 676 zł
Prowizja za udzielenie — 1,8% nie mniej niż 2 000 zł			5 400 zł
Prowizja administracyjna — 0,075% kwartalnie od kwoty × 20			4 500 zł
Prowizja gwarancji BGK — 0,5% rocznie od aktualnej kwoty gwarancji			2 826 zł
Kredyt inwestycyjny	**70 840 zł**	**8,75%**	**161 859 zł**
Odsetki łącznie — 7,53% 60 rat po 6 016 zł			60 940 zł
Prowizja za udzielenie — 1,8% nie mniej niż 2 000 zł			5 400 zł
Prowizja administracyjna — 0,075% kwartalnie od kwoty × 20			4 500 zł

Raty w opisach zaokrąglone do pełnych złotych; sumy liczone z rat dokładnych, dlatego rata × liczba rat może różnić się od sumy o kilkadziesiąt złotych. Kwoty bez VAT.

ANEKS · SIEDEM FORM I ŹRÓDŁA

Siedem form: skąd końce pasma, czas do pieniędzy

FORMA	KOSZT ROCZNY	PRZYPADKI Z CENNIKA	CZAS DO PIENIĘDZY
Kredyt kupiecki	0,0–37,2%	dostawca nie oferuje skonta (termin bez ceny) → rezygnacja ze skonta 2/10 net 30	natychmiast, bez wniosku
Leasing operacyjny	6,7%	średnia rynkowa z kalkulatora, stan na 18.09.2026	1–7 dni przy procedurze uproszczonej
Kredyt obrotowy	9,2–12,9%	500 tys. zł na 36 rat → 100 tys. zł na 12 rat (prowizja minimalna 2 000 zł)	3–8 tygodni
Limit w koncie	10,5–23,4%	limit 500 tys. zł pracujący cały rok → limit 200 tys. zł pracujący 120 dni w roku	2–6 tygodni przy pierwszej umowie
Faktoring online (PKO, ING)	24,8–25,6%	PKO Faktoring, 0,068% za dzień → ING Finansowanie Faktur, 2,1% za 30 dni	1–5 dni roboczych po uruchomieniu limitu; limit 1–2 tygodnie
Faktoring bez regresu	niepublikowana	cena negocjowana, bez cennika; KUKE Finance podaje pasmo rynkowe: odsetki 6%–15% rocznie, prowizja 0,2%–3% wartości brutto faktury	1–5 dni po uruchomieniu; limit dłużej niż przy regresie
Gwarancja BGK	+0,3 p.p.	0,5% od 60% kwoty kredytu = 0,3% kwoty kredytu rocznie	razem z kredytem, w tym samym banku

Źródła (stan na 19.09.2026)

- Stopa referencyjna NBP: 3,75% — https://static.nbp.pl/dane/stopy/stopy_procentowe.xml
- WIBOR 3M: 3,84% — https://gpwbenchmark.pl/
- Odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych: 13,75% — https://monitorpolski.gov.pl/M2026000064201.pdf
- Odsetki ustawowe za opóźnienie (art. 481 § 2 KC): 9,25% — https://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU19640160093
- Kredyt w rachunku bieżącym — https://www.mbank.pl/firmy/kredyty/biezace-zarzadzaniem-firma/kredyt-w-rachunku/
- Kredyt obrotowy nieodnawialny — https://www.bnpparibas.pl/_fileserver/item/1543702
- Faktoring online z regresem (PKO Faktoring, ING) — https://www.pkofaktoring.pl/oferta/finansowanie-faktur · https://www.finansowaniefaktur.pl/
- Faktoring pełny (bez regresu) — https://kuke-finance.pl/o-faktoringu/ile-kosztuje-faktoring-w-2026-roku/
- Leasing operacyjny — https://leasing.sos.pl/kalkulator-rat-leasingu-operacyjnego-popularnych-maszyn-i-urzadzen · https://efl.pl/pl/biznes-i-ty/artykuly/ile-kosztuje-leasing
- Kredyt kupiecki (odroczony termin u dostawcy) — https://monitorpolski.gov.pl/M2026000064201.pdf
- Gwarancja de minimis BGK — https://www.bgk.pl/files/public/Pliki/Przedsiebiorstwa/Gwarancje_de_minimis/Warunki_uzyskania_gwarancji_de_minimis_od_16-04-2026.pdf
- GUS, sprawozdania F-01/I-01, I półrocze 2026 i 2025 · Związek Polskiego Leasingu, Informacja prasowa Związku Polskiego Leasingu z 6 sierpnia 2026 r. (przedruk: My Company Polska) oraz komunikat ZPL z 5 lutego 2026 r. o wynikach roku 2025 · NBP, „Sytuacja na rynku kredytowym", edycja III kw. 2026 (ankieta z lipca 2026 o II kwartale), https://nbp.pl/system-finansowy/sytuacja-na-rynku-kredytowym/

Opracowanie: IWPB. Kontakt: kontakt@iwpb.eu. IWPB sp. z o.o. · Plac Bankowy 2, 00-095 Warszawa · KRS 0000618995 · NIP 5472161049.