



Брюксел, 4 май 2026 г.  
(OR. en)

8823/26

ENER 212  
FISC 157  
ECOFIN 560  
COMPET 515  
ENV 442  
IND 300

### ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

---

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от  
г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 30 април 2026 г.

До: Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на  
Европейския съюз

---

№ док. Ком.: C(2026) 2851 final

---

Относно: ПРЕПОРЪКА НА КОМИСИЯТА  
от 30.4.2026 година  
относно управлението на риска на доставчика

---

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 2851 final.

---

Приложение: C(2026) 2851 final



Брюксел, 30.4.2026 г.  
С(2026) 2851 final

## **ПРЕПОРЪКА НА КОМИСИЯТА**

**от 30.4.2026 година**

**относно управлението на риска на доставчика**

{SWD(2026) 126 final}

## ПРЕПОРЪКА НА КОМИСИЯТА

от 30.4.2026 година

### относно управлението на риска на доставчика

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 292 от него,

като има предвид, че:

- (1) По време на кризата с цените на енергията от 2021—2022 г. значителната нестабилност в сектора на електроенергията доведе до фалити на доставчици със значителни последици за потребителите. Когато доставчиците не успяват да хеджират в достатъчна степен своите електроенергийни портфейли, колебанията в цените на едро могат да ги изложат на финансови затруднения, което да доведе до несъстоятелност и прехвърляне на рискове и разходи към потребителите и другите участници на пазара. За да се защитят потребителите от такива последици, е от съществено значение доставчиците, предлагащи договори с фиксирана цена, да разполагат с подходящи стратегии за хеджиране, пропорционални на техния достъп до производство на електроенергия, капитализация, експозиция към нестабилност на пазара на едро, размер и пазарна позиция.
- (2) Понятието „хеджиране“ се отнася до стратегия за закупуване или финансова стратегия, предназначена да намали риска от неблагоприятни колебания на цените на енергийните пазари. Чрез ефективно хеджиране доставчиците могат да стабилизират разходите за закупуване, да се предпазят от нестабилността на пазара на едро и да предложат на потребителите стабилни и предвидими цени на дребно. За доставчиците със значителни портфейли от договори с фиксирани цени е от съществено значение да извършват хеджиране срещу промени в цените през целия срок на договора, като същевременно се отчитат промените в моделите на потребление.
- (3) Въпреки че хеджирането може да доведе до повишаване на разходите, сигурността, която осигурява, е значително по-ценна, тъй като неефективностите в сектора могат да увеличат разходите за потребителите, като излагат на риск техните авансови плащания и потенциално водят до по-скъпи алтернативи. Поради това доставчиците следва да докажат, че стратегиите им са в съответствие с техните бизнес модели и не пораждат неоправдани рискове за потребителите, особено чрез неподходящи практики на хеджиране. Очаква се конкуренцията на пазара да стимулира оптимизирането на разходите, което ще доведе до намаляване на разходите за потребителите. Следователно поддържането на силна конкуренция сред доставчиците на дребно е от решаващо значение за смекчаване на евентуалното увеличаване на разходите на доставчиците.
- (4) Въпреки че доставчикът носи основна отговорност за създаване и доказване на пригодността на своята стратегия за хеджиране, националните регулаторни

органи имат компетентността и задължението да налагат тази отговорност на доставчиците съгласно член 18а от Директива (ЕС) 2019/944<sup>1</sup>, както е изменена с Директива (ЕС) 2024/1711<sup>2</sup>.

- (5) Ефективна мярка за подобряване на устойчивостта и управлението на ликвидността на доставчиците на енергия са стрес тестовете, които в този контекст представляват симулация за оценка на въздействието на предварително определени рискови фактори. Провеждането на стрес тестове може да помогне да се прецени финансовата устойчивост на доставчика. Националните регулаторни органи могат по своя преценка да определят включването и структурата на такива стрес тестове.
- (6) Финансовите рискове, пред които са изправени доставчиците на енергия, могат да бъдат тясно свързани със сложната динамика между физическите и финансовите пазари, по-специално пазарите на деривати. Засиленото сътрудничество между регулаторите на енергия, органите, упражняващи пруденциален надзор, и органите на финансовия пазар може да помогне за установяването на междусекторни уязвимости, свързани по-специално с изискванията за внасяне на допълнително обезпечение, изискванията за обезпечение и изискванията за ликвидно покритие при търговията с енергийни деривати.
- (7) За енергийните общности остава трудно да се ангажират с продукти за хеджиране на централизираните пазари. Тази ситуация засилва излагането им на пазарни колебания и се усложнява от обсъжданията на национално равнище относно налагането на изисквания за хеджиране на доставчиците, което потенциално изостря пазарните рискове за доставчиците от общността, без да се отчитат специфичните за тях обстоятелства.
- (8) Въпреки че държавите членки имат известна свобода на действие при прилагането на член 18а от Директива (ЕС) 2019/944, с настоящата препоръка следва да се предоставят насоки относно прилагането на управлението на риска на доставчика, за да се защитят потребителите от рисковете на доставчиците и сътресенията в цените на енергията.

#### ПРИЕ НАСТОЯЩАТА ПРЕПОРЪКА:

Препоръчва се държавите членки да предприемат следните мерки:

#### Транспониране

1. При транспонирането на член 18а, параграф 1 от Директива (ЕС) 2019/944 държавите членки следва да определят независим национален регулаторен орган във връзка с изпълнението на задачата по правоприлагане. **Препоръчва се държавите членки да възложат задачата по правоприлагане на**

---

<sup>1</sup> Директива (ЕС) 2019/944 на Европейския парламент и на Съвета от 5 юни 2019 г. относно общите правила за вътрешния пазар на електроенергия и за изменение на Директива 2012/27/ЕС (ОВ L 158 14.6.2019 г., стр. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

<sup>2</sup> Директива (ЕС) 2024/1711 на Европейския парламент и на Съвета от 13 юни 2024 г. за изменение на директиви (ЕС) 2018/2001 и (ЕС) 2019/944 по отношение на подобряването на структурата на пазара на електроенергия в Съюза (ОВ L, 2024/1711, 26.6.2024 г., <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1711/oj>).

**регулатора или друг подобен независим орган със силен мандат за защита на потребителите**, за да наложат предпазни мерки върху доставчиците, като гарантират ефективен надзор и защита на интересите на потребителите.

2. **Да делегират подробното изпълнение и възлагане на доставчиците на задължението** да разполагат с подходящи стратегии за хеджиране и да ги прилагат, както и задължението да предприемат всички разумни мерки за ограничаване на риска си от прекъсване на доставките **на определения орган**. Държавите членки могат да установят общи критерии за тази цел, при условие че това не нарушава независимостта на националните регулаторни органи, както е посочено в Директива (ЕС) 2019/944.
3. **Да вземат предвид, че прилагането на подходящите стратегии за хеджиране по принцип може да бъде гарантирано чрез общи правила за надзор**, без да е необходим подробен преглед на позициите или стратегиите на всеки доставчик. **За по-нататъшна оценка на тези стратегии за хеджиране се препоръчват инструменти като стрес тестове и изисквания за докладване от страна на доставчиците**. Държавите членки следва да въведат общи правила за доставчиците, които осигуряват надзор, без да се нарушава тяхната търговска свобода.
4. **Да осигурят възможност на националните регулаторни органи да определят подходяща рамка за правоприлагане**, включително редовни цикли на докладване и стрес тестове, съответстващи на размера на пазара, вида на доставчика и излагането на риск.
5. **Да установят задължение за доставчиците да прилагат подходящи стратегии за хеджиране** и да предприемат всички разумни мерки за свеждане до минимум на риска от прекъсване на доставките и за ограничаване на разпространението му във финансовата система. Това може да включва въвеждане на пруденциални критерии за лицензиране, прагове за финансова платежоспособност или мерки за ликвидност, които дават възможност на националните регулаторни органи да оценяват стратегиите за закупуване и управление на риска на доставчиците.
6. **Да насърчават доставчиците да използват различните налични инструменти за хеджиране**, включително форуърдни договори, фючърси и споразумения за закупуване на електроенергия (СЗЕ).
7. **Да улесняват участието на енергийните общности и по-малките участници на пазара чрез опростяване на достъпа до продукти за хеджиране**, насърчаване на механизми за обединяване, търговия между партньори и кооперативни СЗЕ, в съответствие с правилата за конкуренция на Съюза и в съответствие с Препоръка С(2026)2850 на Комисията относно подкрепата на развитието на енергийните общности и максималното използване на потенциала на собственото потребление<sup>3</sup>

### **Ръководни принципи за правоприлагане**

8. **Да гарантират, че в стратегиите за хеджиране**, разработени и приложени от доставчиците, **са взети предвид достъпът на доставчиците до собствените**

---

<sup>3</sup> ПРЕПОРЪКА НА КОМИСИЯТА относно подкрепата на развитието на енергийните общности и максималното използване на потенциала на собственото потребление — С(2026)2850.

им възможности за производство на електроенергия и тяхната капитализация, заедно с излагането им на колебания в цените на пазара на едро, размера на доставчика и пазарната структура и наличието на ликвидност.

9. Да отчетат, че подходящите стратегии за хеджиране варират в зависимост от вида на доставчика и националния контекст. Държавите членки следва да гарантират, че доставчиците демонстрират адекватността на своя подход спрямо бизнес модела си и че националните регулаторни органи упражняват гъвкавост при правоприлагането.
10. Да насърчават националните регулаторни органи да поощряват приемането на ефективни стратегии за управление на риска сред доставчиците, за да се смекчат ефектите от нестабилността на цените върху доставчика и системата като цяло, като същевременно се признава, че може да не е необходимо пълно хеджиране. Държавите членки следва да гарантират, че националните регулаторни органи позволяват частично хеджиране, ако доставчиците могат да докажат еквивалентна устойчивост чрез производствени активи, ликвидни резерви или други гаранции. Държавите членки следва да гарантират, че по-големите доставчици със значителни портфейли с фиксирани цени следва да поддържат пропорционално покритие за хеджиране, за да сведат до минимум системните рискове.
11. Да предоставят на националните регулаторни органи необходимите компетенции за определяне, наблюдение и прилагане на задълженията за хеджиране, като същевременно се запазва гъвкавостта на доставчика при разработването на подходи за управление на риска, които ефективно намаляват излагането на нестабилност.
12. Да насърчават националните регулаторни органи и доставчици, когато е възможно, да прилагат редовни или специални стрес тестове, симулиращи неблагоприятни пазарни условия за оценка на ликвидността, платежоспособността и излагането на риск на доставчиците. Срокът и обхватът на такива симулации трябва да бъдат определени на национално равнище, например в продължение на шест или дванадесет месеца.
13. Държавите членки следва да създадат системи за предприемане на пропорционални превантивни действия за подготовка за организирано излизане от пазара в съответствие с разпоредбата относно последния възможен доставчик, посочена в член 27а от Директива (ЕС) 2019/944<sup>4</sup>. В случай на затруднение или неизпълнение на задължения от страна на доставчика държавите членки следва да осигурят ясен и прозрачен процес между компетентните органи и доставчиците (последните възможни доставчици). Държавите членки следва да гарантират, че потребителите биват информирани своевременно, на ясен език, за непрекъснатостта на доставките, за задействането на схемата „последен възможен доставчик“ и за всички промени в договорните условия.

## Гарантиране на ефективно и опростено докладване

---

<sup>4</sup> Член 27а от Директива (ЕС) 2019/944 на Европейския парламент и на Съвета от 5 юни 2019 г. относно общите правила за вътрешния пазар на електроенергия и за изменение на Директива 2012/27/ЕС (ОВ L 158 14.6.2019 г., стр. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

14. **Да насърчават националните регулаторни органи да установят пропорционални и лесни за ползване задължения за докладване за доставчиците,** които се основават, когато е възможно, на съществуващите рамки за лицензиране. За да се гарантира ефективност и прозрачност, следва да се използват цифрови инструменти за докладване. Държавите членки следва също така да насърчават националните регулаторни органи да привеждат докладването в съответствие със задълженията за събиране на данни съгласно Регламент (ЕС) № 1227/2011 на Европейския парламент и на Съвета<sup>5</sup>, и по-специално член 8 от него.
15. **Да гарантират, че националните регулаторни органи приемат стратегии за преглед, адаптирани към националните пазари,** независимо дали чрез всеобхватни оценки, групови прегледи или наблюдение, основано на риска, като се имат предвид размерът на доставчика, сложността на портфейла и достъпът до производство или ликвидност. Държавите членки следва също така да насърчават националните регулаторни органи да установят цикли на докладване, за да подобрят предвидимостта за сектора, като вземат предвид интервали, които най-добре съответстват на регулаторните нужди и дейността на отрасъла.
16. **Да гарантират, че националните регулаторни органи третираат всички доставчици справедливо и равноправно в своите стратегии за правоприлагане.** Стратегиите за преглед, особено подходите, основани на риска, следва да се ръководят от ясни, предварително определени критерии, за да се гарантира прозрачност, предвидимост и последователност, и следва да осигуряват равнопоставени условия на конкуренция, като същевременно се прилагат изисквания, пропорционални на размера и рисковия профил на доставчика.

---

<sup>5</sup> Регламент (ЕС) № 1227/2011 на Европейския парламент и на Съвета от 25 октомври 2011 г. относно интегритета и прозрачността на пазара за търговия на едро с енергия (ОВ L 326, 8.12.2011 г., стр. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/1227/oj>).

17. **Да насърчават националните регулаторни органи да преразглеждат често и актуализират рамките за докладване и надзор** в отговор на развитието на пазара. Държавите членки следва да насърчават сътрудничеството с националните централни банки, финансовите регулатори и съответните заинтересовани страни, за да се подобри съгласуваността и да се гарантира, че пруденциалният надзор продължава да бъде стабилен и надежден. Насърчава се обменът на добри практики между регулаторите в ЕС.

Съставено в Брюксел на 30.4.2026 година.

*За Комисията*  
*Dan Jørgensen*  
*Член на Комисията*

