

Bruxelles, den 4. maj 2026
(OR. en)

8823/26

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

FØLGESKRIVELSE

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 30. april 2026

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.: C(2026) 2851 final

Vedr.: KOMMISSIONENS HENSTILLING
af 30.4.2026
om leverandørernes risikostyring

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 2851 final.

Bilag: C(2026) 2851 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 30.4.2026
C(2026) 2851 final

KOMMISSIONENS HENSTILLING

af 30.4.2026

om leverandørernes risikostyring

{SWD(2026) 126 final}

KOMMISSIONENS HENSTILLING

af 30.4.2026

om leverandørernes risikostyring

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 292, og ud fra følgende betragtninger:

- (1) Under energipriskrisen i 2021-2022 resulterede betydelig ustabilitet i elsektoren i leverandørkonkurser med betydelige konsekvenser for forbrugerne. Når leverandørerne ikke i tilstrækkelig grad afdækker deres elporteføljer, kan udsving i engrospriserne udsætte dem for finansielle vanskeligheder, hvilket potentielt kan føre til konkurs og overførsel af risici og omkostninger til forbrugere og andre markedsdeltagere. For at beskytte forbrugerne mod sådanne konsekvenser er det vigtigt, at leverandører, der tilbyder fastpriskontrakter, har passende afdækningsstrategier, der står i et rimeligt forhold til deres produktionsadgang, kapitalisering, eksponering for volatilitet i engrosleddet, størrelse og markedsposition.
- (2) Begrebet "afdækning" henviser til en indkøbsstrategi eller finansiell strategi, der har til formål at mindske risikoen for negative prisudsving på energimarkederne. Gennem effektiv afdækning kan leverandørerne stabilisere indkøbsomkostningerne, beskytte sig mod volatilitet på engrosmarkedet og tilbyde forbrugerne stabile og forudsigelige detailpriser. Det er vigtigt, at leverandører med betydelige fastpriskontraktporteføljer afdækker sig mod prisændringer i hele kontraktens løbetid, samtidig med at der tages højde for variationer i forbrugsmønstret.
- (3) Afdækning kan føre til øgede omkostninger, men den sikkerhed, den giver, er betydeligt mere værdifuld, da svigt inden for sektoren kan øge omkostningerne for forbrugerne ved at bringe forbrugernes forskudsbetalinger i fare og potentielt føre til dyrere alternativer. Leverandørerne bør derfor påvise, at deres strategier er i overensstemmelse med deres forretningsmodeller og ikke udgør unødige risici for forbrugerne, navnlig gennem utilstrækkelig afdækningspraksis. Konkurrencen på markedet forventes at tilskynde til omkostningsoptimering og presse omkostningerne ned for forbrugerne. Det er derfor afgørende at opretholde en robust konkurrence mellem detailleverandører for at afbøde potentielle stigninger i leverandøromkostningerne.
- (4) Selv om det grundlæggende ansvar for at udarbejde og påvise egnetheden af afdækningsstrategien ligger hos leverandøren, har de nationale tilsynsmyndigheder kompetence og forpligtelse til at håndhæve dette ansvar over for leverandørerne i

henhold til artikel 18a i direktiv 2019/944/EU¹ som ændret ved direktiv 2024/1711/EU².

- (5) Stresstest er en effektiv foranstaltning til at forbedre energileverandørernes modstandsdygtighed og likviditetsstyring, og i denne forbindelse anvendes en simulering, der evaluerer virkningen af forudbestemte risikofaktorer. Gennemførelse af stresstest kan bidrage til at måle en leverandørs finansielle modstandsdygtighed. Det er op til de nationale regulerende myndigheder at afgøre, om sådanne stresstest skal medtages og struktureres.
- (6) De finansielle risici, som energileverandørerne står over for, kan være tæt forbundet med den komplekse dynamik mellem de fysiske og finansielle markeder, navnlig derivatmarkederne. Et styrket samarbejde mellem energiregulerende myndigheder, tilsynsmyndigheder og myndigheder for finansielle markeder kan bidrage til at identificere tværsektorielle sårbarheder, navnlig i forbindelse med marginkrav, krav til sikkerhedsstillelse og likviditetskrav i forbindelse med handel med energiderivater.
- (7) Det er fortsat vanskeligt for energifællesskaber at engagere sig i afdækningsprodukter på centraliserede markeder. Denne situation forstærker deres eksponering for markedsudsving og forværres af drøftelser på nationalt plan om at pålægge leverandører afdækningskrav, hvilket potentielt kan forværre markedsrisiciene for leverandører i Fællesskabet uden at anerkende deres særlige omstændigheder.
- (8) Selv om medlemsstaterne har visse skønsbeføjelser med hensyn til gennemførelsen af artikel 18a i direktiv (EU) 2019/944, bør denne henstilling give vejledning om håndhævelsen af leverandørrisikostyring for at beskytte forbrugerne mod leverandørrisici og energiprischok –

VEDTAGET DENNE HENSTILLING:

Det henstilles til medlemsstaterne at træffe følgende foranstaltninger:

Gennemførelse

1. Ved gennemførelsen af artikel 18a, stk. 1, i direktiv (EU) 2019/944 bør medlemsstaterne udpege en uafhængig national tilsynsmyndighed til at varetage håndhævelsesopgaven. **Det anbefales, at medlemsstaterne overdrager håndhævelsesopgaven til tilsynsmyndigheden eller en anden lignende uafhængig myndighed med et stærkt forbrugerbeskyttelsesmandat** til at håndhæve tilsynsforanstaltninger over for leverandører og sikre effektivt tilsyn med og beskyttelse af forbrugernes interesser.
2. **Uddelegerer den detaljerede gennemførelse og håndhævelse af leverandørernes forpligtelse** til at have indført og gennemføre passende afdækningsstrategier samt forpligtelsen til at tage alle rimelige skridt til at begrænse deres risiko for forsyningssvigt **til den udpegede myndighed**. Medlemsstaterne kan fastsætte

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/944 af 5. juni 2019 om fælles regler for det indre marked for elektricitet og om ændring af direktiv 2012/27/EU (EUT L 158 af 14.6.2019, s. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2024/1711 af 13. juni 2024 om ændring af direktiv (EU) 2018/2001 og (EU) 2019/944 for så vidt angår forbedring af udformningen af Unionens elektricitetsmarked (EUT L, 2024/1711, 26.6.2024, <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1711/oj>).

generelle kriterier med henblik herpå, forudsat at dette respekterer de nationale tilsynsmyndigheders uafhængighed, jf. direktiv (EU) 2019/944.

3. **Tage hensyn til, at passende afdækningsstrategier i princippet kan sikres gennem generelle tilsynsregler**, uden at det kræver en detaljeret gennemgang af hver leverandørs positioner eller strategier. **Værktøjer såsom stresstest og krav til leverandørernes rapportering anbefales for yderligere at vurdere disse afdækningsstrategier.** Medlemsstaterne bør gennemføre generelle regler for leverandører, der opretholder tilsyn uden at gå på kompromis med deres kommercielle frihed.
4. **Sætte de nationale tilsynsmyndigheder i stand til at fastlægge en passende håndhævelsesramme**, herunder regelmæssige rapporteringscykluser og stresstest, der står i et rimeligt forhold til markedsstørrelse, leverandørtype og risikoeksponering.
5. **Fastsætte en forpligtelse for leverandører til at gennemføre passende afdækningsstrategier** og træffe alle rimelige foranstaltninger for at minimere deres risiko for fejl og begrænse afsmittende virkninger på det finansielle system. Dette kan omfatte indførelse af tilsynsmæssige licenskriterier, tærskler for finansiel solvens eller likviditetsforanstaltninger, der gør det muligt for de nationale tilsynsmyndigheder at vurdere leverandørernes indkøbs- og risikostyringsstrategier.
6. **Tilskynde leverandørerne til at gøre brug af de forskellige afdækningsinstrumenter**, der er til rådighed, herunder terminskontrakter, futures og elkøbsaftaler.
7. **Lette energifællesskabers og mindre markedsaktørers deltagelse ved at forenkle adgangen til afdækningsprodukter**, fremme aggregeringsmekanismer, peer-to-peer-handel og samarbejdsbaserede elkøbsaftaler i overensstemmelse med Unionens konkurrenceregler og Kommissionens henstilling C(2026) 2850 om støtte til udvikling af energifællesskaber og maksimering af potentialet for egetforbrug³.

Retningsgivende principper for håndhævelse

8. **Sikre, at de afdækningsstrategier**, der udvikles og gennemføres af leverandører, **tager hensyn til leverandørernes adgang til deres egen produktionskapacitet og deres kapitalisering samt deres eksponering for udsving i engrospriserne, leverandørens størrelse og markedsstrukturen og tilgængeligheden af likviditet.**
9. **Anerkende, at passende afdækningsstrategier varierer efter leverandørtype og national kontekst.** Medlemsstaterne bør sikre, at leverandørerne påviser, at deres tilgang er hensigtsmæssig i forhold til deres forretningsmodel, og at de nationale tilsynsmyndigheder udviser fleksibilitet med hensyn til håndhævelsen.
10. **Tilskynde de nationale regulerende myndigheder til at fremme vedtagelsen af effektive risikostyringsstrategier blandt leverandører for at afbøde virkningerne af prisvolatilitet** for leverandøren og systemet som helhed, samtidig med at det anerkendes, at en fuldstændig afdækning måske ikke altid er nødvendig. Medlemsstaterne bør sikre, at de nationale tilsynsmyndigheder giver mulighed for delvis afdækning, hvis leverandører kan påvise tilsvarende modstandsdygtighed gennem produktionsaktiver, likviditetsreserver eller andre

³ KOMMISSIONENS HENSTILLING om støtte til udvikling af energifællesskaber og maksimering af potentialet for egetforbrug – C(2026) 2850.

sikkerhedsforanstaltninger. Medlemsstaterne bør sikre, at større leverandører med betydelige fastprisporteføljer opretholder en forholdsmæssig afdækningsgrad for at minimere systemiske risici.

11. **Udstyre de nationale tilsynsmyndigheder med de nødvendige kompetencer** til at præcisere, overvåge og håndhæve afdækningsforpligtelser, samtidig med at leverandørernes fleksibilitet bevares i forbindelse med udformningen af risikostyringsmetoder, der effektivt reducerer eksponeringen for volatilitet.
12. **Tilskynde de nationale tilsynsmyndigheder og leverandører til, hvor det er muligt, at gennemføre regelmæssige stresstest eller ad hoc-stresstest**, der simulerer ugunstige markedsvilkår, for at vurdere leverandørernes likviditet, solvens og risikoeksponering. Varigheden og omfanget af sådanne simuleringer bør fastsættes nationalt, f.eks. over en tidshorisont på seks eller tolv måneder.
13. **Medlemsstaterne bør indføre systemer til at træffe forholdsmæssige forebyggende foranstaltninger for at forberede sig på en velordnet udtræden af markedet** i overensstemmelse med bestemmelsen om forsyningspligtige leverandører i artikel 27a i direktiv 2019/944/EU⁴. I tilfælde af leverandørers vanskeligheder eller misligholdelse bør medlemsstaterne sikre en klar og gennemsigtig proces mellem de kompetente myndigheder og leverandørerne (som en sidste udvej). Medlemsstaterne bør sikre, at forbrugerne straks informeres i et klart sprog om forsyningskontinuiteten, aktivering af ordningen med forsyningspligtige leverandører og eventuelle ændringer af kontraktvilkårene.

Sikring af effektiv og enkel rapportering

14. **Tilskyndelse af de nationale tilsynsmyndigheder til at indføre forholdsmæssige og brugervenlige rapporteringsforpligtelser for leverandører**, så vidt muligt på grundlag af eksisterende licensrammer. Der bør anvendes digitale rapporteringsværktøjer for at sikre effektivitet og gennemsigtighed. Medlemsstaterne bør også tilskynde de nationale tilsynsmyndigheder til at tilpasse enhver indberetning til dataforpligtelserne i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1227/2011,⁵ navnlig artikel 8 i nævnte forordning.
15. **Sikring af, at de nationale tilsynsmyndigheder vedtager strategier for gennemgang, der er tilpasset de nationale markeder**, enten gennem omfattende vurderinger, batchgennemgange eller risikobaseret overvågning, under hensyntagen til leverandørernes størrelse, porteføljens kompleksitet og adgangen til produktion eller likviditet. Medlemsstaterne bør også tilskynde de nationale tilsynsmyndigheder til at etablere rapporteringscykluser for at øge forudsigeligheden for sektoren og overveje intervaller, der bedst passer til de lovgivningsmæssige behov og industriens aktiviteter.
16. **Sikring af, at de nationale tilsynsmyndigheder behandler alle leverandører retfærdigt og lige i deres håndhævelsesstrategier**. Strategier for gennemgang, navnlig risikobaserede tilgange, bør styres af klare, foruddefinerede kriterier for at

⁴ Artikel 27a i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/944 af 5. juni 2019 om fælles regler for det indre marked for elektricitet og om ændring af direktiv 2012/27/EU (EUT L 158 af 14.6.2019, s. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1227/2011 af 25. oktober 2011 om integritet og gennemsigtighed på engrosenergimarkederne (EUT L 326 af 8.12.2011, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/1227/oj>).

sikre gennemsigtighed, forudsigelighed og konsekvens og bør sikre lige vilkår, samtidig med at der anvendes krav, der står i et rimeligt forhold til leverandørens størrelse og risikoprofil.

17. **Tilskynde de nationale tilsynsmyndigheder til hyppigt at gennemgå og ajourføre rapporterings- og tilsynsrammerne** som reaktion på markedsudviklingen. Medlemsstaterne bør tilskynde til samarbejde med de nationale centralbanker, finansielle tilsynsmyndigheder og relevante interessenter for at øge sammenhængen og sikre, at tilsynet fortsat er robust og troværdigt. Der tilskyndes til udveksling af god praksis mellem EU's tilsynsmyndigheder.

Udfærdiget i Bruxelles, den 30.4.2026.

*På Kommissionens vegne
Dan Jørgensen
Medlem af Kommissionen*

