



Bryssel, 4. toukokuuta 2026
(OR. en)

8823/26

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

SAATE

Lähettiläjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	30. huhtikuuta 2026
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 2851 final
Asia:	KOMMISSION SUOSITUS, annettu 30.4.2026, toimittajan riskien hallinnasta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 2851 final.

Liite: C(2026) 2851 final



Bryssel 30.4.2026
C(2026) 2851 final

KOMISSION SUOSITUS,
annettu 30.4.2026,
toimittajan riskien hallinnasta
{SWD(2026) 126 final}

KOMISSION SUOSITUS,

annettu 30.4.2026,

toimittajan riskien hallinnasta

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 292 artiklan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Vuosien 2021–2022 energianhintakriisin aikana sähköalan merkittävä epävakaas ajoi toimittajia konkurssiin, millä oli huomattavia vaikutuksia kuluttajiin. Jos toimittajat eivät suojaa sähköntarjontaansa riittävästi, tukkuhintojen vaihtelut voivat altistaa ne taloudellisille vaikeuksille, mikä voi johtaa konkurssiin sekä riskien ja kustannusten siirtymiseen kuluttajille ja muille markkinatoimijoille. Kuluttajien suojelemiseksi tällaisilta seurauksilta on olennaisen tärkeää, että kiinteähintaisia sopimuksia tarjoavilla toimittajilla on asianmukaiset suojausstrategiat, jotka ovat oikeassa suhteessa niiden käytettävissä olevaan tuotantokapasiteettiin, pääomituksen, altistumiseen tukkumarkkinoiden epävakaudelle, kokoon ja markkina-asemaan.
- (2) Suojauksella (*hedging*) tarkoitetaan tässä hankintastrategiaa tai rahoitusstrategiaa, jonka tarkoituksena on lieventää epäsuotuisten hintavaihtelujen riskiä energiamarkkinoilla. Tehokkaan suojauksen avulla toimittajat voivat vakauttaa hankintakustannuksia, suojautua tukkumarkkinoiden epävakaudesta ja tarjota kuluttajille vakaat ja ennakoitavat vähittäishinnat. Niiden toimittajien, joiden tarjontaan sisältyy huomattava määrä kiinteähintaisia sopimuksia, on olennaisen tärkeää suojautua hinnanmuutoksilta koko sopimuksen keston ajan ottaen samalla huomioon kulutustottumusten vaihtelut.
- (3) Vaikka suojautuminen voi johtaa kustannusten nousuun, sen tuoma turvallisuus on tämän arvoista: alan häiriötilanteet voivat lisätä kuluttajille aiheutuvia kustannuksia, kun kuluttajien ennakkomaksut vaarantuvat, mikä mahdollisesti johtaa kalliimpiin vaihtoehtoihin. Toimittajien olisi sen vuoksi osoitettava, että niiden strategiat ovat niiden liiketoimintamallien mukaisia eivätkä aiheuta kohtuuttomia riskejä kuluttajille etenkin riittämättömien suojauskäytäntöjen vuoksi. Kilpailun markkinoilla odotetaan kannustavan kustannusten optimointiin ja alentavan kuluttajille aiheutuvia kustannuksia. Sen vuoksi vähittäismyyjien välisen vahvan kilpailun ylläpitäminen on olennaisen tärkeää, jotta toimittajien kustannusten mahdollista nousua voidaan lieventää.
- (4) Vaikka toimittajalla on perusvastuu suojausstrategiansa laatimisesta ja sen soveltuvuuden osoittamisesta, kansallisilla sääntelyviranomaisilla on toimivalta ja velvollisuus valvoa, että toimittajat noudattavat tätä vastuuta direktiivin (EU)

2019/944¹, sellaisena kuin se on muutettuna direktiivillä (EU) 2024/1711², 18 a artiklan mukaisesti.

- (5) Tehokas keino parantaa energiantoimittajien häiriönsietokykyä ja likviditeetin hallintaa on stressitestaus, jolla tässä yhteydessä tarkoitetaan simulaatiota ennalta määritettyjen riskitekijöiden vaikutuksen arvioimiseksi. Stressitestien avulla voidaan mitata toimittajan taloudellista häiriönsietokykyä. On kansallisten sääntelyviranomaisten harkintavallassa päättää tällaisten stressitestien käytöstä ja rakenteesta.
- (6) Energiantoimittajiin kohdistuvat rahoitusriskit voivat liittyä läheisesti fyysisten markkinoiden ja rahoitusmarkkinoiden, erityisesti johdannaismarkkinoiden, väliseen monimutkaiseen dynamiikkaan. Tiiviimpi yhteistyö energia-alan sääntelyviranomaisten, vakavaraisuusvalvojen ja rahoitusmarkkinaviranomaisten välillä voi auttaa havaitsemaan monialaisia haavoittuvuuksia, jotka liittyvät erityisesti vakuusvaatimukseen ja likviditeettivaatimukseen energijohdannaiskaupassa.
- (7) Energiayhteisöillä on edelleen vaikeuksia saada suojaustuotteita käyttöönsä keskittyneillä markkinoilla. Tämä tilanne lisää niiden altistumista markkinoiden heilahteluille, ja sitä pahentavat kansallisella tasolla käydyt keskustelut suojausvaatimusten asettamisesta toimittajille. Tällaiset vaatimukset saattaisivat pahentaa yhteisön toimittajien markkinariskejä ottamatta huomioon niiden erityisolosuhteita.
- (8) Jäsenvaltioilla on tiettyä harkintavaltaa direktiivin (EU) 2019/944 18 a artiklan täytäntöönpanossa, mutta tässä suosituksessa annetaan ohjeita toimittajiin liittyvän riskinhallinnan täytäntöönpanosta kuluttajien suojelemiseksi toimittajiin liittyviltä riskeiltä ja energian hintahäiriöiltä.

ON ANTANUT TÄMÄN SUOSITUKSEN:

Komissio suosittelee, että jäsenvaltiot toteuttavat seuraavat toimenpiteet:

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Kun jäsenvaltiot saattavat direktiivin (EU) 2019/944 18 a artiklan 1 kohdan osaksi kansallista lainsäädäntöään, niiden olisi nimettävä riippumaton kansallinen sääntelyviranomainen sen täytäntöönpanon valvontaa varten. **On suositeltavaa, että jäsenvaltiot antavat täytäntöönpanon valvonnan tehtäväksi sääntelyviranomaiselle tai muulle vastaavalle riippumattomalle viranomaiselle, jonka tehtävät liittyvät vahvasti kuluttajansuojaan,** jotta voidaan panna täytäntöön toimittajia koskevia vakavaraisuustoimenpiteitä ja varmistaa tehokas valvonta ja kuluttajien etujen suojeleminen.
2. **Delegoivat nimetylle viranomaiselle sen veloitteen yksityiskohtaisen täytäntöönpanon ja noudattamisen valvonnan,** jonka mukaan toimittajilla on

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2019/944, annettu 5 päivänä kesäkuuta 2019, sähkön sisämarkkinoita koskevista yhteisistä säännöistä ja direktiivin 2012/27/EU muuttamisesta (EUVL L 158, 14.6.2019, s. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2024/1711, annettu 13 päivänä kesäkuuta 2024, direktiivien (EU) 2018/2001 ja (EU) 2019/944 muuttamisesta unionin sähkömarkkinoiden rakenteen parantamisen osalta (EUVL L, 2024/1711, 26.6.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1711/oj>).

oltava käytössä asianmukaiset suojausstrategiat ja niiden on toteutettava kaikki kohtuudella toteutettavissa olevat toimet toimitushäiriöriskin rajoittamiseksi. Jäsenvaltiot voivat vahvistaa tätä varten yleisiä perusteita edellyttäen, että samalla kunnioitetaan direktiivissä (EU) 2019/944 säädettyä kansallisten sääntelyviranomaisten riippumattomuutta.

3. **Ottavat huomioon, että asianmukaiset suojausstrategiat voidaan pääsääntöisesti varmistaa yleisillä valvontasäännöillä**, jolloin kunkin toimittajan positioita tai strategioita ei ole tarpeen tarkastella yksityiskohtaisesti. **Stressitestien ja toimittajien raportointivaatimusten kaltaiset välineet ovat suositeltavia, jotta näitä suojausstrategioita voidaan arvioida tarkemmin.** Jäsenvaltioiden olisi pantava täytäntöön toimittajia koskevat yleiset säännöt, joilla ylläpidetään valvontaa vaarantamatta toimittajien kaupallista vapautta.
4. **Antavat kansallisille sääntelyviranomaisille mahdollisuuden määrittää asianmukainen valvontakehys**, mukaan lukien säännölliset raportointisyklit ja stressitestit, joka on oikeassa suhteessa markkinoiden kokoon, toimittajatyypin ja riskialttiuteen.
5. **Asettavat toimittajille veloitteen panna täytäntöön asianmukaiset suojausstrategiat** ja toteuttaa kaikki kohtuulliset toimenpiteet toimitushäiriöriskinsä minimoimiseksi ja rahoitusjärjestelmään kohdistuvien heijastusvaikutusten rajoittamiseksi. Tähän voi sisältyä toimilupaa koskevien vakavaraisuusvaatimusten, vakavaraisuuden kynnyksarvojen tai likviditeettitoimenpiteiden käyttöönotto, jotta kansalliset sääntelyviranomaiset voivat arvioida toimittajien hankinta- ja riskinhallintastrategioita.
6. **Kannustavat toimittajia hyödyntämään saatavilla olevia erilaisia suojausinstrumentteja**, kuten termiinisopimuksia, futuureja ja sähkönhankintasopimuksia.
7. **Helpottavat energiayhteisöjen ja pienempien markkinatoimijoiden osallistumista yksinkertaistamalla suojaustuotteiden saatavuutta** sekä edistävät aggregointimekanismeja, vertaiskauppaa ja yhteistoiminnallisia sähkön yhteishankintasopimuksia unionin kilpailusääntöjen mukaisesti ja energiayhteisöjen kehittämisen tukemisesta ja oman kulutuksen mahdollisuuksien maksimoinnista annetun komission suosituksen C(2026)2850³ mukaisesti.

Täytäntöönpanon valvontaa ohjaavat periaatteet

8. **Varmistavat, että toimittajien laatimissa ja toteuttamissa suojausstrategioissa otetaan huomioon toimittajien käytettävissä oleva oma tuotantokapasiteetti ja niiden pääomarakenne sekä niiden altistuminen tukkumarkkinahintojen vaihteluille, toimittajan koko sekä markkinarakenne ja likviditeetin saatavuus.**
9. **Tiedostavat, että asianmukaiset suojausstrategiat vaihtelevat toimittajatyypin ja kansallisen tilanteen mukaan.** Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että toimittajat osoittavat toimintatapansa riittävyyden suhteessa liiketoimintamalliinsa ja että kansalliset sääntelyviranomaiset käyttävät joustavuutta täytäntöönpanossa.
10. **Kannustavat kansallisia sääntelyviranomaisia edistämään tehokkaiden riskinhallintastrategioiden käyttöönottoa toimittajien keskuudessa, jotta**

³ KOMISSION SUOSITUS energiayhteisöjen kehittämisen tukemisesta ja oman kulutuksen mahdollisuuksien maksimoinnista, C(2026)2850.

voidaan lieventää hintojen epävakauden vaikutuksia toimittajaan ja koko järjestelmään, ottaen samalla huomioon, että täydellinen suojaus ei välttämättä aina ole tarpeen. Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että kansalliset sääntelyviranomaiset sallivat osittaisen suojauksen, jos toimittajat voivat osoittaa vastaavan häiriönsietokyvyn tuotantoresurssien, likviditeettivarantojen tai muiden suojaomien avulla. Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että suuremmat toimittajat, joiden tarjontaan sisältyy huomattava määrä kiinteähintaisia sopimuksia, säilyttävät oikeasuhteisen suojauksen järjestelmäriskien minimoimiseksi.

11. **Antavat kansallisille sääntelyviranomaisille tarvittavat valtuudet** määrittää suojausvelvoitteet, seurata niitä ja valvoa niiden noudattamista säilyttäen samalla toimittajien joustavuus sellaisten riskinhallintamenetelmien suunnittelussa, joilla vähennetään tehokkaasti altistumista volatiliteteille.
12. **Kannustavat kansallisia sääntelyviranomaisia ja toimittajia toteuttamaan mahdollisuuksien mukaan säännöllisiä tai tapauskohtaisia stressitestejä**, joissa simuloidaan epäsuotuisia markkinaolosuhteita toimittajien maksuvalmiuden, vakavaraisuuden ja riskialttiuden arvioimiseksi. Tällaisten simulaatioiden kesto ja laajuus olisi määritettävä kansallisesti, esimerkiksi kuuden tai kahdentoista kuukauden aikajänteellä.
13. **Jäsenvaltioiden olisi otettava käyttöön järjestelmiä oikeasuhteisten ennaltaehkäisevien toimien toteuttamiseksi, jotta voidaan valmistautua hallittuun markkinoilta poistumiseen** direktiivin (EU) 2019/944 27 a artiklassa⁴ vahvistetun viimesijaista toimittajaa koskevan säännöksen mukaisesti. Jos toimittaja on vaikeuksissa tai maksukyvytön, jäsenvaltioiden olisi varmistettava selkeä ja läpinäkyvä menettely toimivaltaisten viranomaisten ja (viimesijaisten) toimittajien välillä. Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että kuluttajille tiedotetaan viipymättä selkeällä kielellä toimitusten jatkuvuudesta, viimesijaisen toimittajan järjestelmän aktivoinnista ja mahdollisista sopimusehtojen muutoksista.

Tehokkaan ja yksinkertaisen raportoinnin varmistaminen

14. **Kannustavat kansallisia sääntelyviranomaisia asettamaan toimittajille oikeasuhteisia ja käyttäjäystävällisiä raportointivelvoitteita**, jotka perustuvat mahdollisuuksien mukaan olemassa oleviin toimilupakehyksiin. Tehokkuuden ja läpinäkyvyyden varmistamiseksi olisi käytettävä digitaalisia raportointivälineitä. Jäsenvaltioiden olisi myös kannustettava kansallisia sääntelyviranomaisia yhdenmukaistamaan kaikki raportoinnit Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1227/2011⁵ ja erityisesti sen 8 artiklan mukaisten tietovelvoitteiden kanssa.
15. **Varmistavat, että kansalliset sääntelyviranomaiset hyväksyvät kansallisiin markkinoihin mukautettuja tarkastustrategioita**, joko kattavien arviointien, erätarkastusten tai riskiperusteisen seurannan muodossa, ottaen huomioon toimittajan koon, tarjonnan monimutkaisuuden sekä käytettävissä olevan tuotantokapasiteetin tai likviditeetin. Jäsenvaltioiden olisi myös kannustettava kansallisia

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2019/944, annettu 5 päivänä kesäkuuta 2019, sähkön sisämarkkinoita koskevista yhteisistä säännöistä ja direktiivin 2012/27/EU muuttamisesta (EUVL L 158, 14.6.2019, s. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>), 27 a artikla.

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1227/2011, annettu 25 päivänä lokakuuta 2011, energian tukumarkkinoiden eheydestä ja tarkasteltavuudesta (EUVL L 326, 8.12.2011, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/1227/oj>).

sääntelyviranomaisia ottamaan käyttöön raportointisyklit alan ennustettavuuden parantamiseksi ottaen huomioon sääntelytarpeita ja toimialan toimintaa parhaiten vastaavat aikavälit.

16. **Varmistettava, että kansalliset sääntelyviranomaiset kohtelevat täytäntöönpanostrategioissaan kaikkia toimittajia oikeudenmukaisesti ja tasapuolisesti.** Tarkastusstrategioita, erityisesti riskiperusteisia lähestymistapoja, olisi ohjattava selkeillä ja ennalta määritellyillä kriteereillä avoimuuden, ennakoitavuuden ja johdonmukaisuuden varmistamiseksi, ja niillä olisi varmistettava tasapuoliset toimintaedellytykset soveltaen vaatimuksia toimittajiin suhteessa niiden kokoon ja riskiprofiiliin.
17. **Kannustavat kansallisia sääntelyviranomaisia tarkistamaan ja päivittämään säännöllisesti raportointi- ja valvontakehyksiä** markkinoiden kehityksen mukaisesti. Jäsenvaltioiden olisi kannustettava yhteistyöhön kansallisten keskuspankkien, rahoitusalan sääntelyviranomaisten ja asiaankuuluvien sidosryhmien kanssa johdonmukaisuuden lisäämiseksi ja sen varmistamiseksi, että vakavaraisuusvalvonta säilyy vankkana ja uskottavana. Jäsenvaltioiden sääntelyviranomaisia kannustetaan keskinäiseen hyvien käytäntöjen vaihtoon.

Tehty Brysselissä 30.4.2026

Komission puolesta
Dan Jørgensen
Komission jäsen

