



Brüsszel, 2026. május 4.  
(OR. en)

8823/26

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

## FEDŐLAP

---

Küldi: az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató  
Az átvétel dátuma: 2026. április 30.  
Címzett: Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára

---

Biz. dok. sz.: C(2026) 2851 final

---

Tárgy: A BIZOTTSÁG AJÁNLÁSA  
(2026.4.30.)  
az ellátói kockázatkezelésről

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 2851 final.

---

Melléklet: C(2026) 2851 final



Brüsszel, 2026.4.30.  
C(2026) 2851 final

**A BIZOTTSÁG AJÁNLÁSA**

**(2026.4.30.)**

**az ellátói kockázatkezelésről**

{SWD(2026) 126 final}

## A BIZOTTSÁG AJÁNLÁSA

(2026.4.30.)

### az ellátói kockázatkezelésről

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 292. cikkére, mivel:

- (1) A 2021–2022-es energiaár-válság során a villamosenergia-ágazat jelentős instabilitása egyes ellátók csődjéhez vezetett, ami jelentős hatást gyakorolt a fogyasztókra. Ha az ellátók nem fedezik megfelelően villamosenergia-portfólióikat, a nagykereskedelmi árak ingadozása pénzügyi nehézségeknek teheti ki őket, ami csődhöz, valamint a kockázatoknak és költségeknek a fogyasztókra és más piaci szereplőkre való áthárításához vezethet. A fogyasztóknak az ilyen következményekkel szembeni védelme érdekében alapvető fontosságú, hogy a rögzített áras szerződéseket kínáló ellátók a termelési hozzáférésükkel, tőkeellátottságukkal, a nagykereskedelmi volatilitásnak való kitettségükkel, méretükkel és piaci pozíciójukkal arányos, megfelelő fedezési stratégiákkal rendelkezzenek.
- (2) A „fedezés” olyan beszerzési stratégiát vagy pénzügyi stratégiát takar, amelynek célja az energiapiacokon bekövetkező kedvezőtlen áringadozások kockázatának csökkentése. Az eredményes fedezés révén az ellátók stabilizálhatják a beszerzési költségeket, megvédhetik magukat a nagykereskedelmi piac volatilitásától, és stabil és kiszámítható kiskereskedelmi árakat kínálhatnak a fogyasztóknak. A jelentős rögzített áras szerződésportfólióval rendelkező ellátók esetében alapvető fontosságú, hogy a szerződés teljes időtartama alatt fedezzék az árváltozásokat, ugyanakkor figyelembe vegyék a fogyasztási minták változásait.
- (3) Bár a fedezés a költségek növekedéséhez vezethet, az általa nyújtott biztonság sokkal értékesebb, mivel az ágazaton belüli hiányosságok növelhetik a fogyasztók költségeit azáltal, hogy veszélyeztetik a fogyasztói előlegfizetéseket, és költségesebb alternatívákhoz vezethetnek. A szolgáltatóknak ezért bizonyítaniuk kell, hogy stratégiáik összhangban vannak üzleti modelljeikkel, és nem jelentenek indokolatlan kockázatot a fogyasztókra nézve, különösen a nem megfelelő fedezési gyakorlatok révén. A piacon belüli verseny várhatóan ösztönzi a költségoptimalizálást, és csökkenti a fogyasztók költségeit. Ezért a kiskereskedelmi szolgáltatók közötti erőteljes verseny fenntartása elengedhetetlen az ellátói költségek esetleges növekedésének enyhítéséhez.
- (4) Bár az alapvető felelősség az ellátót terheli fedezési stratégiája kidolgozása és megfelelőségének bizonyítása tekintetében, a nemzeti szabályozó hatóságok az (EU) 2024/1711 irányelvvel<sup>1</sup> módosított (EU) 2019/944<sup>2</sup> irányelv 18a. cikke

---

<sup>1</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/944 irányelve (2019. június 5.) a villamos energia belső piacára vonatkozó közös szabályokról és a 2012/27/EU irányelv módosításáról (HL L 158., 2019.6.14., 125. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

értelmében hatáskörrel és kötelezettséggel rendelkeznek arra, hogy az ellátókkal szemben kikényszerítsék a felelősség teljesítését.

- (5) Az energiaellátók rezilienciájának és likviditáskezelésének fokozására irányuló eredményes intézkedés a stressztesztelés, amely ebben az összefüggésben előre meghatározott kockázati tényezők hatását értékelő szimuláció. A stresszteszt elvégzése segíthet az ellátó pénzügyi rezilienciájának felmérésében. A nemzeti szabályozó hatóságok mérlegelési jogkörébe tartozik, hogy meghatározzák az ilyen stresszteszt beépítését és struktúráját.
- (6) Az energiaellátókat érintő pénzügyi kockázatok szorosan kapcsolódhatnak a fizikai és a pénzügyi piacok, különösen a származékos piacok közötti összetett dinamikához. Az energiaszabályozók, a prudenciális felügyeleti hatóságok és a pénzügyi piaci hatóságok közötti megerősített együttműködés segíthet azonosítani az ágazatközi sebezhetőségeket, különösen a letéti követelményekkel, a biztosítéki követelményekkel és az energiaderivatívákkal való kereskedés likviditási követelményeivel kapcsolatban.
- (7) Az energiaközösségek továbbra is nehezen jutnak fedezési célú termékekhez a központosított piacokon. A helyzet fokozza a piaci ingadozásoknak való kitettségüket, ehhez járulnak az ellátókra vonatkozó fedezési követelmények előírásáról nemzeti szinten folytatott megbeszélések, amelyek anélkül súlyosbíthatják a közösségi ellátókat érintő piaci kockázatokat, hogy elismernék sajátos körülményeiket.
- (8) Bár a tagállamok bizonyos mérlegelési jogkörrel rendelkeznek az (EU) 2019/944 irányelv 18a. cikkének végrehajtása során, ennek az ajánlásnak iránymutatást kell nyújtania az ellátói kockázatkezelés érvényesítésére vonatkozóan annak érdekében, hogy megvédje a fogyasztókat az ellátói kockázatokkal és az energiaársokkokkal szemben,

ELFOGADTA EZT AZ AJÁNLÁST:

Ajánlott, hogy a tagállamok a következő intézkedéseket hozzák:

### Átültetés

1. Az (EU) 2019/944 irányelv 18a. cikke (1) bekezdésének átültetése során a tagállamoknak független nemzeti szabályozó hatóságot kell kijelölniük a végrehajtási feladatra. **Ajánlott, hogy a tagállamok a végrehajtási feladatot a szabályozó hatóságra vagy más hasonló, erős fogyasztóvédelmi megbízatással rendelkező független hatóságra bízzák** a szolgáltatókra vonatkozó prudenciális intézkedések érvényesítése érdekében, biztosítva az eredményes felügyeletet és a fogyasztói érdekek védelmét.
2. **Ruházzák a kijelölt hatóságra az ellátók azon kötelezettségének részletes végrehajtását és érvényesítését**, hogy megfelelő fedezési stratégiákat vezessenek be és hajtsanak végre, valamint hogy minden észszerű lépést megtegyenek az ellátási hiányosságok kockázatának csökkentése érdekében. A tagállamok e célból általános kritériumokat állapíthatnak meg, feltéve, hogy ennek kapcsán tiszteletben tartják a

---

<sup>2</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/1711 irányelve (2024. június 13.) az (EU) 2018/2001 és az (EU) 2019/944 irányelvnek az uniós villamosenergia-piac szerkezetének javítása tekintetében történő módosításáról (HL L, 2024/1711, 2024.6.26., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1711/oj>).

nemzeti szabályozó hatóságoknak az (EU) 2019/944 irányelvben meghatározott függetlenségét.

3. **Vegyék figyelembe, hogy a megfelelő fedezési stratégiák elvben általános felügyeleti szabályok révén is biztosíthatók** anélkül, hogy szükség lenne az egyes ellátók pozícióinak vagy stratégiáinak részletes felülvizsgálatára. **E fedezési stratégiák további értékeléséhez ajánlott eszköz a stresszteszt és az ellátókkal szembeni beszámolási követelmények előírása.** A tagállamoknak a kereskedelmi szabadság veszélyeztetése nélkül általános szabályokat kell bevezetniük a felügyeletet érvényesítő ellátókra vonatkozóan.
4. **Tegyék lehetővé, hogy a nemzeti szabályozó hatóságok megfelelő végrehajtási keretet határozhassanak meg,** amely a piac méretével, az ellátó típusával és a kockázati kitettséggel arányos, továbbá rendszeres beszámolási ciklusokat és stresszteszteket is magában foglal.
5. **Kötelezzék az ellátókat megfelelő fedezési stratégiák végrehajtására** és arra, hogy tegyenek meg minden észszerű intézkedést a csőd-kockázat minimalizálása és a pénzügyi rendszerre gyakorolt továbbgyűrűző hatások korlátozása érdekében. Ez magában foglalhatja prudenciális engedélyezési kritériumok, fizetőképességi küszöbértékek vagy likviditási intézkedések bevezetését, amelyek lehetővé teszik a nemzeti szabályozó hatóságok számára az ellátók beszerzési és kockázatkezelési stratégiáinak értékelését.
6. **Ösztönözzék az ellátókat arra, hogy vegyék igénybe a rendelkezésre álló különböző fedezési eszközöket,** beleértve a határidős szerződéseket, a tőzsdei határidős ügyleteket és az energiavásárlási megállapodásokat.
7. **Könnyítsék meg az energiaközösségek és a kisebb piaci szereplők részvételét a fedezési célú termékekhez való hozzáférés egyszerűsítésével,** továbbá az aggregálási mechanizmusok, a megújuló energiapiaci szereplők közötti kereskedelmi megállapodások és az energiavásárlási megállapodások előmozdítása révén, összhangban az uniós versenyszabályokkal és az energiaközösségek fejlesztésének támogatásáról és az energia-önellátásban rejlő lehetőségek maximalizálásáról szóló C(2026)2850 bizottsági ajánlással<sup>3</sup>.

#### **A végrehajtásra irányadó elvek**

8. **Biztosítsák, hogy az ellátók által kidolgozott és végrehajtott fedezési stratégiák figyelembe vegyék az ellátó saját termelési kapacitásához való hozzáférését és tőkeellátottságát, valamint a nagykereskedelmi piaci árak ingadozásának való kitettségét, a vállalkozás méretét, valamint a piaci struktúrát és a likviditás rendelkezésre állását.**
9. **Ismerjék el, hogy a megfelelő fedezési stratégiák az ellátótípustól és a nemzeti kontextustól függően eltérőek.** A tagállamoknak biztosítaniuk kell, hogy az ellátók bizonyítsák megközelítésük üzleti modelljükhöz viszonyított megfelelőségét, és hogy a nemzeti szabályozó hatóságok rugalmasan járjanak el a végrehajtás során.
10. **Ösztönözzék a nemzeti szabályozó hatóságokat, hogy mozdítsák elő eredményes kockázatkezelési stratégiák elfogadását az ellátók körében az áringadozás ellátóra és a rendszer egészére gyakorolt hatásainak enyhítése érdekében,**

<sup>3</sup> A BIZOTTSÁG AJÁNLÁSA az energiaközösségek fejlesztésének támogatásáról és az energia-önellátásban rejlő lehetőségek maximalizálásáról – C(2026)2850.

elismerve ugyanakkor, hogy a teljes fedezés nem minden esetben indokolt. A tagállamoknak biztosítaniuk kell, hogy a nemzeti szabályozó hatóságok lehetővé tegyék a részleges fedezést, ha az ellátók termelési eszközök, likviditási tartalékok vagy egyéb biztosítékok révén egyenértékű rezilienciát tudnak igazolni. A tagállamoknak a rendszerszintű kockázatok minimalizálása érdekében biztosítaniuk kell, hogy a jelentős rögzített áras portfólióval rendelkező nagyobb ellátók arányos mértékű fedezési pozíciót tartsanak fenn.

11. **Ruházzák fel a nemzeti szabályozó hatóságokat** a fedezési kötelezettségek meghatározásához, figyelemmel kíséréséhez és érvényesítéséhez **szükséges hatáskörökkel**, amelyek gyakorlásakor azonban továbbra is biztosítják az ellátók rugalmasságát a volatilitásnak való kitettséget eredményesen csökkentő kockázatkezelési megközelítések kidolgozásában.
12. **Ösztönözzék a nemzeti szabályozó hatóságokat és az ellátókat, hogy amennyiben lehetséges, hajtsanak végre** a kedvezőtlen piaci feltételeket szimuláló **rendszeres vagy eseti stresszteszteket** az ellátók likviditásának, fizetőképességének és kockázati kitettségének értékelése céljából. Az ilyen szimulációk időtartamát és hatókörét nemzeti szinten kell meghatározni, például hat vagy tizenkét hónapos időhorizonton.
13. **A tagállamoknak olyan rendszereket kell létrehozniuk, amelyek arányos megelőző intézkedésekkel biztosítják a piacról való rendezett kilépésre való felkészülést**, összhangban az (EU) 2019/944 irányelv<sup>4</sup> 27a. cikkében meghatározott, a végső menedékes ellátóra vonatkozó rendelkezéssel. Az ellátók bajba jutása vagy csődje esetén a tagállamoknak egyértelmű és átlátható eljárást kell biztosítaniuk az illetékes hatóságok és az ellátók, illetve végső menedékes ellátók között. A tagállamoknak biztosítaniuk kell, hogy a fogyasztók közérthető nyelven haladéktalanul tájékoztatást kapjanak az ellátás folyamatosságáról, a végső menedékes ellátói rendszer aktiválásáról és a szerződési feltételek bármely módosításáról.

#### **Az eredményes és egyszerű adatszolgáltatás biztosítása**

14. **Ösztönözzék a nemzeti szabályozó hatóságokat arra, hogy arányos és felhasználóbarát adatszolgáltatási kötelezettségeket állapítsanak meg az ellátók számára**, lehetőség szerint a meglévő engedélyezési keretekre építve. A hatékonyság és az átláthatóság biztosítása érdekében digitális adatszolgáltatási eszközöket kell alkalmazni. A tagállamoknak továbbá ösztönözniük kell a nemzeti szabályozó hatóságokat, hogy minden adatszolgáltatást hangoljanak össze az 1227/2011/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>5</sup> és különösen annak 8. cikke szerinti adatszolgáltatási kötelezettségekkel.
15. **Biztosítsák, hogy a nemzeti szabályozó hatóságok a nemzeti piacokhoz igazított felülvizsgálati stratégiákat fogadjanak el** akár átfogó értékelések, csoportos felülvizsgálatok vagy kockázatalapú monitorozás alkalmazásával, figyelembe véve az ellátók méretét, a portfólió összetettségét, valamint a termeléshez, illetve a

<sup>4</sup> Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/944 irányelve (2019. június 5.) a villamos energia belső piacára vonatkozó közös szabályokról és a 2012/27/EU irányelv módosításáról, 27a. cikk (HL L 158., 2019.6.14., 125. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

<sup>5</sup> Az Európai Parlament és a Tanács 1227/2011/EU rendelete (2011. október 25.) a nagykereskedelmi energiapiacok integritásáról és átláthatóságáról (HL L 326., 2011.12.8., 1. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/1227/oj>).

likviditáshoz való hozzáférést. A tagállamoknak továbbá ösztönözniük kell a nemzeti szabályozó hatóságokat, hogy az ágazat kiszámíthatóságának fokozása érdekében hozzanak létre adatszolgáltatási ciklusokat, figyelembe véve azokat az időközöket, amelyek a legjobban igazodnak a szabályozási igényekhez és az ágazati műveletekhez.

16. **Biztosítsák, hogy a nemzeti szabályozó hatóságok végrehajtási stratégiáikban valamennyi ellátót tisztességesen és méltányosan kezeljenek.** A felülvizsgálati stratégiákat, különösen a kockázatalapú megközelítéseket egyértelmű, előre meghatározott kritériumoknak kell vezérelniük az átláthatóság, a kiszámíthatóság és a következetesség biztosítása érdekében, és egyenlő versenyfeltételeket kell biztosítaniuk, miközben a követelményeket az ellátó méretével és kockázati profiljával arányosan alkalmazzák.
17. **Ösztönözzék a nemzeti szabályozó hatóságokat arra, hogy a piaci fejleményekre reagálva rendszeresen vizsgálják felül és frissítsék az adatszolgáltatási és felügyeleti kereteket.** A tagállamoknak ösztönözniük kell az együttműködést a nemzeti központi bankokkal, a pénzügyi szabályozókkal és az érintett érdekelt felekkel a koherencia fokozása, valamint annak biztosítása érdekében, hogy a prudenciális felügyelet továbbra is szilárd és hiteles maradjon. A Bizottság ösztönzi a bevált gyakorlatok uniós szabályozók közötti cseréjét.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.4.30.

*a Bizottság részéről  
Dan Jørgensen  
a Bizottság tagja*

