

Bruxelles, 4 mai 2026
(OR. en)

8823/26

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

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	30 aprilie 2026
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 2851 final
Subiect:	RECOMANDAREA COMISIEI din 30.4.2026 privind gestionarea riscurilor prezentate de furnizori

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 2851 final.

Anexă: C(2026) 2851 final



Bruxelles, 30.4.2026
C(2026) 2851 final

RECOMANDAREA COMISIEI

din 30.4.2026

privind gestionarea riscurilor prezentate de furnizori

{SWD(2026) 126 final}

RECOMANDAREA COMISIEI

din 30.4.2026

privind gestionarea riscurilor prezentate de furnizori

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 292,

întrucât:

- (1) În timpul crizei prețurilor la energie din 2021-2022, instabilitatea semnificativă din sectorul energiei electrice a dus la falimente în rândul furnizorilor, cu efecte considerabile pentru consumatori. Atunci când furnizorii nu reușesc să își acopere în mod adecvat portofoliile de energie electrică, fluctuațiile prețurilor angro îi pot expune la dificultăți financiare, ceea ce ar putea duce la faliment și la transferul riscurilor și al costurilor către consumatori și alți participanți la piață. Pentru a proteja consumatorii de astfel de consecințe, este esențial ca furnizorii care oferă contracte cu preț fix să dispună de strategii adecvate de acoperire a riscurilor, proporționale cu accesul lor la producție, cu capitalizarea, cu expunerea lor la volatilitatea prețurilor angro, cu dimensiunea lor și cu poziția lor pe piață.
- (2) Conceptul de „acoperire a riscurilor” se referă la o strategie de achiziție sau la o strategie financiară menită să atenueze riscul unor fluctuații negative ale prețurilor pe piețele energiei. Printr-o acoperire eficace a riscurilor, furnizorii pot stabiliza costurile achizițiilor publice, se pot proteja de volatilitatea pieței angro și pot oferi consumatorilor prețuri cu amănuntul stabile și previzibile. Pentru furnizorii cu portofolii substanțiale de contracte cu preț fix, este esențial să fie acoperiți împotriva modificărilor de preț pe întreaga durată a contractului, ținând seama, în același timp, de variațiile modelului de consum.
- (3) Deși acoperirea riscurilor poate duce la creșterea costurilor, securitatea pe care o oferă este semnificativ mai valoroasă, deoarece deficiențele din cadrul sectorului pot majora costurile pentru consumatori, punând în pericol plățile în avans ale consumatorilor și putând conduce la alternative mai costisitoare. Prin urmare, furnizorii ar trebui să demonstreze că strategiile lor se aliniază la modelele lor de afaceri și nu prezintă riscuri nejustificate pentru consumatori, în special prin practici inadecvate de acoperire a riscurilor. Potrivit estimărilor, concurența pe piață va stimula optimizarea costurilor, reducând costurile pentru consumatori. Prin urmare, menținerea unei concurențe solide între furnizorii cu amănuntul este esențială pentru atenuarea potențialelor creșteri ale costurilor furnizorilor.
- (4) Deși responsabilitatea fundamentală îi revine furnizorului, care trebuie să stabilească și să demonstreze caracterul adecvat al strategiei sale de acoperire a riscurilor, autoritățile naționale de reglementare au competența și obligația de a impune această

responsabilitate furnizorilor în temeiul articolului 18a din Directiva (UE) 2019/944¹, astfel cum a fost modificată prin Directiva (UE) 2024/1711².

- (5) O măsură eficace de îmbunătățire a rezilienței și a gestionării lichidităților furnizorilor de energie este simularea de criză, care, în acest context, este o simulare pentru evaluarea impactului unor factori de risc prestabiliți. Efectuarea simulărilor de criză poate contribui la evaluarea rezilienței financiare a unui furnizor. Este la latitudinea autorităților naționale de reglementare să stabilească ce anume includ astfel de simulări de criză și cum sunt structurate.
- (6) Riscurile financiare cu care se confruntă furnizorii de energie pot fi strâns legate de dinamica complexă dintre piețele fizice și cele financiare, în special piețele instrumentelor financiare derivate. Consolidarea cooperării dintre autoritățile de reglementare din domeniul energiei, autoritățile de supraveghere prudentială și autoritățile piețelor financiare poate contribui la identificarea vulnerabilităților transsectoriale, în special în ceea ce privește cerințele de marjă, cerințele în materie de garanții reale și cerințele de lichiditate pentru tranzacționarea instrumentelor financiare derivate pe energie.
- (7) Comunităților de energie le este în continuare dificil să interacționeze cu produse de acoperire a riscurilor pe piețele centralizate. Această situație amplifică expunerea lor la fluctuațiile pieței și este agravată de discuțiile la nivel național cu privire la impunerea în sarcina furnizorilor a unor cerințe de acoperire a riscurilor, ceea ce ar putea exacerba riscurile de piață pentru comunitățile de energie fără a recunoaște circumstanțele lor specifice.
- (8) Deși statele membre dispun de o anumită marjă de apreciere în ceea ce privește punerea în aplicare a articolului 18a din Directiva (UE) 2019/944, prezenta recomandare ar trebui să ofere orientări cu privire la asigurarea aplicării măsurilor de gestionare a riscurilor prezentate de furnizori pentru a proteja consumatorii împotriva acestor riscuri și a șocurilor prețurilor la energie,

ADOPTĂ PREZENTA RECOMANDARE:

Se recomandă ca statele membre să ia următoarele măsuri:

Transpunere

1. La transpunerea articolului 18a alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/944, statele membre ar trebui să desemneze o autoritate națională de reglementare independentă pentru sarcina de asigurare a respectării legislației. **Se recomandă ca statele membre să atribuie sarcina de asigurare a respectării legislației autorității de reglementare sau unei alte autorități independente similare cu un mandat solid de protecție a consumatorilor** pentru a asigura respectarea măsurilor prudențiale de către furnizori, precum și supravegherea și protecția eficace a intereselor consumatorilor.

¹ Directiva (UE) 2019/944 a Parlamentului European și a Consiliului din 5 iunie 2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de modificare a Directivei 2012/27/UE (JO L 158, 14.6.2019, p. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

² Directiva (UE) 2024/1711 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iunie 2024 de modificare a Directivelor (UE) 2018/2001 și (UE) 2019/944 în ceea ce privește îmbunătățirea organizării pieței energiei electrice a Uniunii (JO L, 2024/1711, 26.6.2024, <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/1711/oj>).

2. **Să delege autorității desemnate sarcina de punere în aplicare detaliată și de asigurare a respectării obligației furnizorilor** de a institui și de a pune în aplicare strategii adecvate de acoperire a riscurilor, precum și a obligației de a lua toate măsurile rezonabile pentru a-și limita riscul de întrerupere a aprovizionării. Statele membre pot stabili criterii generale în acest scop, cu condiția ca acest lucru să respecte independența autorităților naționale de reglementare, astfel cum se prevede în Directiva (UE) 2019/944.
3. **Să țină seama de faptul că strategiile adecvate de acoperire a riscurilor pot fi asigurate, în principiu, prin norme generale de supraveghere**, fără a fi necesară o revizuire detaliată a pozițiilor sau strategiilor fiecărui furnizor. **Se recomandă utilizarea unor instrumente precum simulările de criză și cerințele de raportare aplicabile furnizorilor pentru a evalua în continuare aceste strategii de acoperire a riscurilor.** Statele membre ar trebui să pună în aplicare norme generale pentru furnizorii care sprijină supravegherea fără a-și compromite libertatea comercială.
4. **Să permită autorităților naționale de reglementare să stabilească un cadru adecvat de asigurare a respectării legislației** care să includă cicluri de raportare și simulări de criză periodice și să fie proporțional cu dimensiunea pieței, cu tipul de furnizor și cu expunerea la risc.
5. **Să instituie obligația furnizorilor de a pune în aplicare strategii adecvate de acoperire a riscurilor** și de a lua toate măsurile rezonabile pentru a-și reduce la minimum riscul de întrerupere a aprovizionării și pentru a limita efectele de propagare asupra sistemului financiar. Aceasta poate include introducerea unor criterii prudențiale de acordare a licențelor, introducerea unor praguri de solvabilitate financiară sau a unor măsuri privind lichiditatea, pentru a le permite autorităților naționale de reglementare să evalueze strategiile de achiziții și de gestionare a riscurilor puse în aplicare de furnizori.
6. **Să încurajeze furnizorii să utilizeze diferitele instrumente de acoperire a riscurilor** disponibile, inclusiv contractele la termen, contractele futures și contractele de achiziție de energie electrică (CAEE-uri).
7. **Să faciliteze participarea comunităților de energie și a actorilor mai mici de pe piață prin simplificarea accesului la produsele de acoperire a riscurilor**, prin promovarea mecanismelor de agregare, a tranzacțiilor inter pares și a CAEE-urilor bazate pe cooperare, în conformitate cu normele Uniunii în materie de concurență și cu Recomandarea C(2026)2850 a Comisiei privind sprijinirea dezvoltării comunităților de energie și maximizarea potențialului autoconsumului³.

Principii directe pentru asigurarea respectării legislației

8. **Să se asigure că strategiile de acoperire a riscurilor** elaborate și puse în aplicare de furnizori **țin seama de accesul furnizorilor la propriile capacități de producție și de capitalizarea lor, precum și de expunerea lor la fluctuațiile prețurilor de pe piața angro, de dimensiunea furnizorului, de structura pieței și de disponibilitatea lichidității.**

³ RECOMANDAREA COMISIEI privind sprijinirea dezvoltării comunităților de energie și maximizarea potențialului autoconsumului - C(2026) 2850.

9. **Să recunoască faptul că strategiile adecvate de acoperire a riscurilor variază în funcție de tipul de furnizor și de contextul național.** Statele membre ar trebui să se asigure că furnizorii demonstrează caracterul adecvat al abordării lor în raport cu modelul lor de afaceri și că autoritățile naționale de reglementare exercită flexibilitate în ceea ce privește asigurarea respectării legislației.
10. **Să încurajeze autoritățile naționale de reglementare să promoveze adoptarea unor strategii eficace de gestionare a riscurilor în rândul furnizorilor pentru a atenua efectele volatilității prețurilor** asupra furnizorului și asupra sistemului în ansamblu, recunoscând totodată că este posibil să nu fie întotdeauna necesară o acoperire completă a riscurilor. Statele membre ar trebui să se asigure că autoritățile naționale de reglementare permit acoperirea parțială a riscurilor dacă furnizorii pot demonstra o reziliență echivalentă prin active de producție, rezerve de lichidități sau alte garanții. Statele membre ar trebui să se asigure că furnizorii mai mari cu portofolii substanțiale de contracte cu preț fix mențin o acoperire proporțională împotriva riscurilor pentru a reduce la minimum riscurile sistemice.
11. **Să atribuie autorităților naționale de reglementare competențele necesare** pentru a stabili, a monitoriza și a asigura respectarea obligațiilor de acoperire a riscurilor, menținând totodată flexibilitatea furnizorilor în conceperea unor abordări de gestionare a riscurilor care să reducă în mod eficace expunerea la volatilitate.
12. **Să încurajeze autoritățile naționale de reglementare și furnizorii să efectueze, acolo unde este fezabil, simulări de criză periodice sau ad-hoc** care să reproducă condițiile de piață nefavorabile pentru a evalua lichiditatea, solvabilitatea și expunerea la risc a furnizorilor. Durata și domeniul de aplicare al unor astfel de simulări ar trebui stabilite la nivel național, de exemplu, pe perioade de șase sau douăsprezece luni.
13. **Statele membre ar trebui să instituie sisteme pentru a lua măsuri preventive proporționale în vederea pregătirii pentru ieșirile ordonate de pe piață,** în conformitate cu dispoziția privind furnizorul de ultimă instanță prevăzută la articolul 27a din Directiva (UE) 2019/944⁴. În cazul în care furnizorii întâmpină dificultăți financiare sau se află în situație de neîndeplinire a obligațiilor de plată, statele membre ar trebui să asigure un proces clar și transparent între autoritățile competente și furnizori (de ultimă instanță). Statele membre ar trebui să asigure informarea promptă a consumatorilor, într-un limbaj simplu, cu privire la continuitatea aprovizionării, la activarea mecanismului furnizorului de ultimă instanță și la orice modificare a clauzelor contractuale.

Asigurarea unei raportări eficace și simple

14. **Să încurajeze autoritățile naționale de reglementare să stabilească obligații de raportare proporționale și ușor de utilizat pentru furnizori,** bazându-se, acolo unde este posibil, pe cadrele existente de acordare a licențelor. Pentru a se asigura eficiența și transparența, ar trebui utilizate instrumente de raportare digitale. Statele membre ar trebui, de asemenea, să încurajeze autoritățile naționale de reglementare să alinieze orice raportare la obligațiile în materie de date prevăzute în Regulamentul

⁴ Articolul 27a din Directiva (UE) 2019/944 a Parlamentului European și a Consiliului din 5 iunie 2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de modificare a Directivei 2012/27/UE (JO L 158, 14.6.2019, p. 125, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/944/oj>).

(UE) nr. 1227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului⁵, în special la articolul 8 din regulamentul respectiv.

15. **Să se asigure că autoritățile naționale de reglementare adoptă strategii de revizuire adaptate la piețele naționale**, fie prin evaluări cuprinzătoare, revizuirii ale loturilor, fie prin monitorizare bazată pe riscuri, ținând seama de dimensiunea furnizorului, de complexitatea portofoliului și de accesul la producția de energie electrică sau la lichidități. Statele membre ar trebui, de asemenea, să încurajeze autoritățile naționale de reglementare să stabilească cicluri de raportare pentru a spori previzibilitatea pentru sector, luând în considerare intervale care se aliniază cel mai bine la nevoile de reglementare și la operațiunile industriei.
16. **Să se asigure că autoritățile naționale de reglementare tratează toți furnizorii în mod corect și echitabil în strategiile lor de asigurare a respectării legislației.** Strategiile de revizuire, în special abordările bazate pe riscuri, ar trebui să se orienteze după criterii clare și predefinite pentru a asigura transparența, previzibilitatea și coerența și ar trebui să asigure condiții de concurență echitabile, aplicând totodată cerințele proporțional cu dimensiunea furnizorului și cu profilul de risc al acestuia.
17. **Să încurajeze autoritățile naționale de reglementare să revizuiască și să actualizeze frecvent cadrele de raportare și de supraveghere** ca răspuns la evoluțiile pieței. Statele membre ar trebui să încurajeze cooperarea cu băncile centrale naționale, cu autoritățile de reglementare financiară și cu părțile interesate relevante pentru a spori coerența și a se asigura că supravegherea prudențială continuă să fie solidă și credibilă. Se încurajează schimbul de bune practici între autoritățile de reglementare din UE.

Adoptată la Bruxelles, 30.4.2026

Pentru Comisie
Dan Jørgensen
Membru al Comisiei



⁵ Regulamentul (UE) nr. 1227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 octombrie 2011 privind integritatea și transparența pieței angro de energie (JO L 326, 8.12.2011, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/1227/oj>).