



Vlaamse
Nutsregulator

Rapport

van 5/02/2026

Certificatenmarktrapport 2024 – 2025

Inhoud

Samenvatting en vooruitblik	4
1. Inleiding	6
1.1. De levensloop van een steuncertificaat	6
1.2. Methodologie van het certificatenmarktrapport – handelsperiodes	7
1.3. Interactieve dashboards	8
2. Uitreiking van steuncertificaten	8
2.1. Opzet analyse	8
2.1.1. Aanvaardbare steuncertificaten	8
2.1.2. Timing elektriciteitsopwekkingen ten opzichte van bijhorende uitreikingen	9
2.2. Aantal uitreikingen per productiejaar	9
2.3. Aantal uitreikingen per handelsperiode	11
3. Handel in steuncertificaten	12
3.1. Bilaterale handel	12
3.1.1. Opzet analyse	12
3.1.2. Belangrijke kanttekeningen	12
3.1.3. Aantal verhandelde steuncertificaten	13
3.1.3.1. Transacties per handelsperiode	13
3.1.3.2. Transacties per type	13
3.1.3.3. Transacties per maand	14
3.1.4. Steuncertificaatprijzen	16
3.1.4.1. Prijzen per transactietype	17
3.2. Minimumsteun	18
3.2.1. Aantal steuncertificaten overgedragen tegen minimumsteun	18
3.2.2. Bedragen uitbetaald door de netbeheerders	19
4. Verkoop door de netbeheerders	20
4.1. Analyse	21
4.1.1. Opzet analyse	21
4.1.2. Aantal steuncertificaten verkocht door de netbeheerders	21
4.1.3. Prijzen bij verkopen door de netbeheerders	22
4.2. Beoordeling veilingen netbeheerders	23
4.2.1. Resultaten veilingen	23
4.2.2. Beoordeling veilingen	25
5. Certificatenverplichtingen	26

5.1. Evolutie certificatenverplichtingen	26
5.1.1. Evolutie ten opzichte van vorig jaar	26
5.1.2. Resultaten indiening	28
6. Steuncertificatenoverschot	29
6.1. De opkoopregeling	30
6.2. De steuncertificaatoverschotten (status 1 november 2025)	31
6.3. Portefeuilles	33

Samenvatting en vooruitblik

Eén van onze taken is het toezicht houden op de certificatenmarkt en de certificatenverplichtingen. Daarnaast houden we ook toezicht op hoe de netbeheerders Fluvius en Elia de steuncertificaten, opgekocht tegen minimumsteun, terug op de markt brengen. Via het Certificatenmarktrapport geven we inzicht in de invulling en resultaten van deze taken. Het rapport bevat een overzicht en analyse van de markten voor groenestroom- en warmtekrachtcertificaten (GSC en WKC).

We zorgen voor meer transparantie via interactieve dashboards op onze website. Hiermee kunnen alle geïnteresseerde partijen op elk moment informatie over de certificatenmarkt raadplegen. We houden deze informatie actueel door dagelijks, maandelijks en jaarlijks nieuwe data op deze dashboards te publiceren.

De quotumpercentages, de percentages die bepalen hoeveel GSC en WKC er moeten worden ingediend door de toegangshouders, werden aangepast in de handelsperiode '24 – '25. Voor GSC daalde het quotumpercentage van 18% naar 11% en voor WKC steeg het percentage van 11,2% naar 14%. Dit heeft als gevolg dat het aantal in te dienen GSC sterk daalde ten opzichte van de vorige handelsperiode, waardoor de druk op de GSC-markt afnam.

Doordat de handelsperiode opnieuw de gebruikelijke 12 maanden bedroeg (i.p.v. 18 maanden tijdens de vorige handelsperiode), werden er tijdens handelsperiode '24 – '25 in totaal zo'n 30% minder GSC uitgereikt, wat de aanhoudende schaarste versterkt. Ook is er een duidelijke afname van het aantal WKC-uitreikingen, al ligt deze wel in lijn met handelsperiode '22 – '23.

Tijdens handelsperiode '24 – '25 werden er WKC opgekocht bij de distributienetbeheerders door de Vlaamse Overheid, dit in een poging het grote overschot wat te verkleinen. Er werden geen GSC opgekocht om het reeds beperkte overschot niet nog verder te verkleinen. Er moet namelijk een zeker overschot zijn opdat de markt goed zou werken. In plaats van het toepassen van de opkoopregeling, werden de distributienetbeheerders in 2024 door de Vlaamse Overheid vergoed voor de GSC die met verlies op de veilingen werden verkocht.

De GSC-markt kende tijdens de handelsperiode '24 – '25 gelijkaardige prijzen aan de prijzen uit de vorige handelsperiode, met een maximumprijs van €104. Het aanbod daalt ieder jaar, terwijl de vraag hoog blijft. Dit bevestigt de krapte op de markt. Op de WKC-markt zien we het omgekeerde, en is het aanbod veel groter dan de vraag. Dit maakt het voor netbeheerders steeds moeilijker om WKC via veilingen terug op de markt te brengen.

Tijdens handelsperiode '25 – '26 blijven de quotumpercentages ongewijzigd, nl. 11% voor GSC en 14% voor WKC. De indieningsdeadline blijft behouden op 31 oktober.

Daarnaast werd de werking van de steuncertificatenmarkt dit jaar door een aantal zaken beïnvloed, die ook een invloed zullen hebben naar de toekomst toe.

De Vlaamse Nutsregulator verwacht dat er voldoende GSC beschikbaar zullen zijn voor het quotum van 2026 indien het Vlaams Energie- en Klimaatagentschap (VEKA) geen problemen ondervindt bij

de aanmaak van voor de quotumverplichting aanvaardbare GSC¹. Mogelijk zorgt nieuwe regelgeving² evenwel voor een daling van het aantal uitgereikte GSC.

Het WKC-overschot blijft een belangrijk aandachtspunt. Dit jaar zagen we de verhouding tussen het overschot aan WKC en het aantal in te dienen WKC dalen van 800% naar 684%. Deze daling is een positieve evolutie, maar het percentage blijft nog altijd heel hoog. De netbeheerders kampen met grote voorraden en hebben moeite om deze aan redelijke prijzen te verkopen. De jaargemiddelde prijs voor WKC daalde met 6%. Dus niettegenstaande de stijging van het quotumpercentage van 11,2% naar 14% en de opkoop en het uit de markt halen van WKC door de Vlaamse Overheid, blijft het overschot aan WKC heel groot.

¹ Rapport 2025, Deel 3: Evaluatie quotumpad en indicatieve productiedoelstellingen, raadpleegbaar via https://assets.vlaanderen.be/image/upload/v1759320188/repositories-prd/2025_deel3_definitief_g1ghrz.pdf

² [Toekenning van groenestroomcertificaten en warmtekrachtcertificaten bij negatieve prijzen | Vlaanderen.be](#)

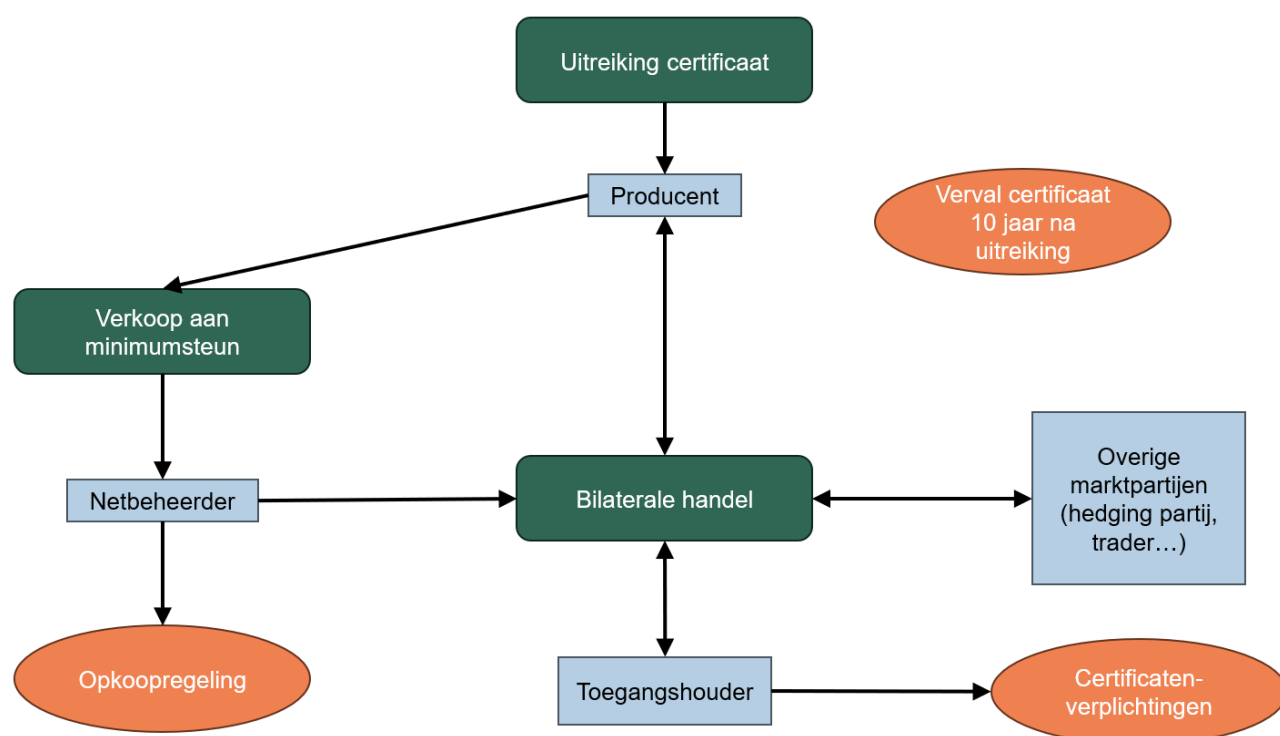
1. Inleiding

In dit rapport analyseert de Vlaamse Nutsregulator de evoluties op de markten van de groenestroom- (GSC) en warmte-krachtcertificaten (WKC). Als leidraad volgen we daarbij de verschillende stappen in de levensloop van een steuncertificaat.

In dit hoofdstuk vindt u meer uitleg over deze levensloop, lichten we onze aanpak bij de analyse van de gegevens toe en stellen we interactieve dashboards voor.

1.1. De levensloop van een steuncertificaat

Dit rapport is opgesplitst in verschillende fases van de levensloop van een Vlaams steuncertificaat, zoals weergegeven in Figuur 1.



Figuur 1: De levensloop van een steuncertificaat.

In een eerste stap worden steuncertificaten **uitgereikt** aan producenten met installaties die in aanmerking komen. Ze krijgen steuncertificaten voor elke schijf aan opgewekte energie in de betreffende installaties (zie hoofdstuk 2).

De producent kan de certificaten verhandelen via **bilaterale handel** met andere partijen (zie sectie 3.1), of hij kan het certificaat verkopen tegen **minimumsteun** (zie sectie 3.2). Hierbij is de netbeheerder verplicht het certificaat op te kopen tegen een decretaal bepaalde prijs.

De **netbeheerders** brengen de certificaten opgekocht tegen minimumsteun weer op de markt, voornamelijk door middel van veilingen. De Vlaamse Nutsregulator beoordeelt deze verkopen (zie hoofdstuk 4).

Uiteindelijk moeten de toegangshouders een bepaald aantal steuncertificaten inleveren om te voldoen aan de **certificatenverplichtingen** (zie hoofdstuk 5).

Om de markt goed te laten werken, moeten er meer steuncertificaten op de markt zijn dan dat er nodig zijn voor de certificatenverplichtingen. Om het steuncertificatenoverschot onder controle te houden, is de **opkoopregeling** in het leven geroepen, waarmee steuncertificaten uit de markt worden gehaald. Net zoals in 2024, werden er in 2025 WKC opgekocht en uit de markt gehaald. Meer uitleg hierover vindt u in hoofdstuk 6.

Uiteindelijk eindigt de levensloop van een steuncertificaat op één van de volgende drie manieren:

1. Een toegangshouder dient het certificaat in om te voldoen aan de certificatenverplichtingen;
2. De Vlaamse Overheid koopt het certificaat op in de opkoopregeling;
3. Het certificaat vervalt 10 jaar na uitreiking wanneer het niet tijdig is gebruikt in één van de voorgaande opties.

1.2. Methodologie van het certificatenmarktrapport – handelsperiodes

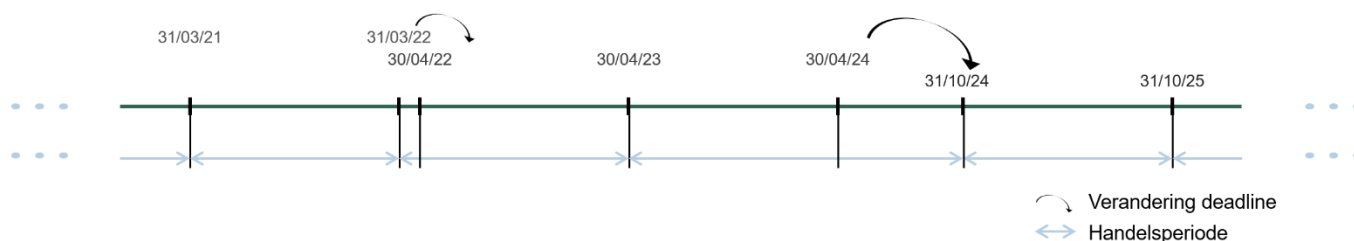
De drijvende kracht achter de steuncertificatenhandel zijn de certificatenverplichtingen: elk jaar moeten toegangshouders een bepaald aantal steuncertificaten indienen. In 2022 werd voor de eerste keer ingediend op 30 april, voorheen lag de deadline op 31 maart. In 2024 werd de deadline verschoven naar 31 oktober.

In dit rapport groeperen we alle handelstransacties per handelsperiode. De handelsperiode start telkens op de eerste dag na de deadline van het jaar n en eindigt op de dag van de deadline van het jaar $n+1$. Door de verandering van de deadline werd er op drie momenten uitzonderlijk afgeweken van dit systeem:

- De handelsperiode 2021 – 2022 liep van 01/04/2021 t.e.m. 31/03/2022, ook al was de deadline veranderd van 31 maart naar 30 april. Doordat de verandering pas 30 maart 2022 was doorgevoerd, was bijna 99% van alle steuncertificaten ingediend op 31 maart. Door de handelsperiode uitzonderlijk nog op 31 maart te laten eindigen, geeft de analyse een zo correct mogelijk beeld van de certificatenmarkt in aanloop naar de indiening.
- De handelsperiode 2022 – 2023 liep van 01/04/2022 t.e.m. 30/04/2023 en was 13 maanden lang. Het begin van de handelsperiode valt niet samen met de indieningsdeadline die eraan voorafging (30/04/2022). Het komt wel overeen met de dag volgend op het einde van de handelsperiode 2021 – 2022 (zie punt hierboven). Zo slaan we geen maand over in de analyse.
- De handelsperiode 2023 – 2024 liep van 01/05/2023 t.e.m. 31/10/2024 en was 18 maanden lang. Op 25 april 2024 trad een wijzigingsdecreet van het Energiedecreet in werking, waardoor de deadline voor de certificatenverplichting werd verschoven van 30 april naar 31 oktober³.

Figuur 2 illustreert hoe de handelsperiodes zijn opgesteld.

³ Zie artikelen 90 en 91 van het wijzigingsdecreet van het Energiedecreet: <https://www.vlaamsparlament.be/nl/parlementaire-documenten/parlementaire-initiatieven/1802114>



Figuur 2: De deadlines en handelsperiodes voor de afgelopen en toekomstige jaren. De verandering van de deadline en de verschillende handelsperiodes staan aangeduid. De handelsperiode '23 – '24 liep uitzonderlijk van 01/04/2023 t.e.m. 31/10/2024 en bedroeg 18 maanden. De handelsperiode '24 – '25 liep van 01/11/2024 t.e.m. 31/10/2025 en bedroeg opnieuw 12 maanden.

1.3. Interactieve dashboards

Op onze website⁴ vindt u verschillende interactieve dashboards over de steuncertificatenmarkt. U vindt er meer historiek en meer gedetailleerde cijfers terug dan in dit certificatenmarktrapport. Bovendien krijgt u ook de mogelijkheid om deze data te downloaden en er zelf mee aan de slag te gaan.

Het certificatenmarktrapport blijft het rapport bij uitstek waar u inzichten en analyses van de certificatenmarkt kunt terugvinden.

Doorheen het rapport vindt u bij verschillende secties de link naar het bijhorende dashboard.

2. Uitreiking van steuncertificaten

Interactief dashboard

<https://www.vlaamsenutsregulator.be/uitgereikte-steuncertificaten-dashboard>

De Vlaamse Nutsregulator reikt zowel GSC als WKC uit. Dit gebeurt op basis van data van het Vlaamse Energie- en Klimaatagentschap (VEKA) en de netbeheerders. U vindt meer informatie over de uitreiking op onze website⁵.

2.1. Opzet analyse

2.1.1. Aanvaardbare steuncertificaten

In principe wordt er voor elke geproduceerde megawattuur (MWh) aan groene stroom of warmtekracht een aanvaardbaar certificaat toegekend, maar hierop bestaan enkele uitzonderingen. Dit komt doordat de wettelijke steunperiode voor sommige installaties ondertussen is verstreken of

⁴ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/cijfers?facets%5B%5D=domain%3A158&facets%5B%5D=subject%3A165>

⁵ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/steuncertificaten-en-garanties-van-oorsprong/steuncertificaten-wat-het-en-hoe-werkt-het>

omdat er gewerkt wordt met bandingfactoren⁶ (die de hoeveelheid steun per MWh bijstellen). Daarnaast ontvangen de volgende installaties geen (aanvaardbare) certificaten meer⁷:

- PV-installaties van maximaal 10 kW gekeurd vanaf 14 juni 2015;
- Nieuwe PV-installaties geïnstalleerd vanaf 17 juli 2021;
- Warmtekrachtkoppelingsinstallaties in dienst genomen voor 1 januari 2002 en sindsdien niet meer grondig gewijzigd.

Bovendien daalt het aantal aanvaardbare WKC stapsgewijs voor installaties die vóór 1 januari 2013 zijn opgestart. Meer informatie hierover vindt u op de website van het VEKA⁸.

In deze analyse beschouwen we enkel aanvaardbare steuncertificaten.

2.1.2. Timing elektriciteitsopwekkingen ten opzichte van bijhorende uitreikingen

Door de administratieve doorlooptijd vindt de uitreiking van een certificaat soms pas plaats na de indieningsdeadline van het jaar $n+1$, terwijl de stroom al in het jaar daarvoor (jaar n) werd geproduceerd. Bij de meeste technologieën zit er namelijk standaard een vertraging van enkele maanden tussen de eigenlijke productie en de uiteindelijke toekenning. Dit komt door de opeenvolgende stappen van de aanvraag, de rapportering en verwerking van meetgegevens, en de controle of aan alle voorwaarden voor steun is voldaan.

In deze analyse maken we daarom een onderscheid tussen twee momenten: het tijdstip waarop de elektriciteit daadwerkelijk is opgewekt (sectie 2.2) en het tijdstip waarop het certificaat is uitgereikt (sectie 2.3).

2.2. Aantal uitreikingen per productiejaar

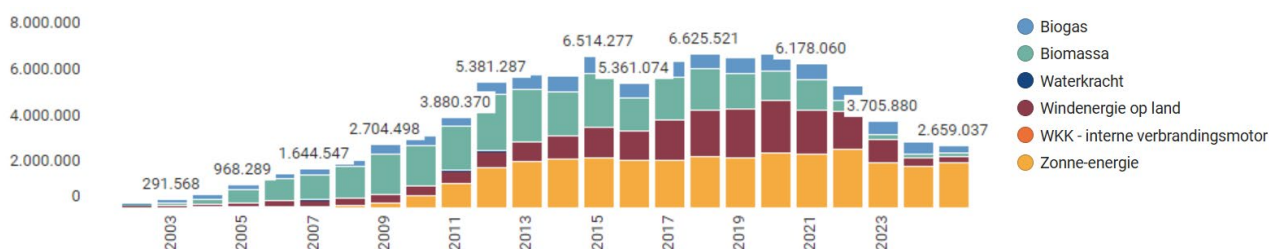
Figuur 3 en Figuur 4 tonen het aantal uitgereikte en aanvaardbare GSC en WKC per jaar waarin de bijhorende elektriciteit werd opgewekt. De aantallen zijn een momentopname op 1 november 2025. De cijfers van de recente jaren in de figuren zijn niet definitief, hiervoor verwijzen we naar onze opmerking hierboven. De meest recente cijfers vindt u in het dashboard⁹, dit wordt maandelijks geüpdatet.

⁶ <https://www.vlaanderen.be/bouwen-wonen-en-energie/groene-energie/certificatensteun-voor-groene-energie-en-wkk/bandingfactor-en-onrendabele-top>

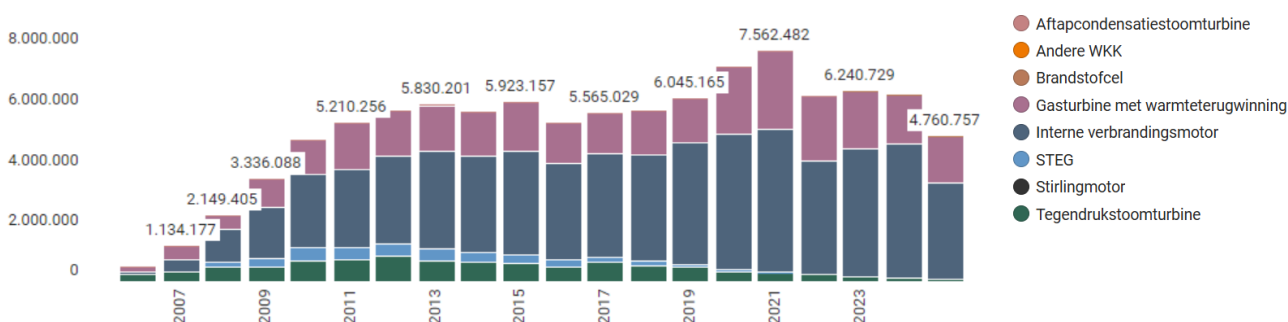
⁷ <https://www.vlaanderen.be/bouwen-wonen-en-energie/groene-energie/certificatensteun-voor-groene-energie-en-wkk/groenestroomcertificaten> en <https://www.vlaanderen.be/bouwen-wonen-en-energie/groene-energie/certificatensteun-voor-groene-energie-en-wkk/warmte-krachtcertificaten>

⁸ <https://www.vlaanderen.be/bouwen-wonen-en-energie/groene-energie/certificatensteun-voor-groene-energie-en-wkk/groenestroomcertificaten> en <https://www.vlaanderen.be/bouwen-wonen-en-energie/groene-energie/certificatensteun-voor-groene-energie-en-wkk/warmte-krachtcertificaten>

⁹ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/uitgereikte-steuncertificaten-dashboard>



Figuur 3: Het aantal uitgereikte GSC per productiejaar en per energiebron op 1 november 2025.



Figuur 4: Het aantal uitgereikte WKC per productiejaar en per technologie op 1 november 2025.

Op basis van de voorlopige cijfers toont Figuur 3 dat het aantal GSC-uitreikingen in 2023, 2024 en 2025 opvallend lager ligt dan voorgaande jaren. Het valt op dat de uitreikingen voor zonne-energie de afgelopen jaren een dalende trend vertoont, maar dat deze in 2025 een beetje werd doorbroken. Daarnaast neemt ook het aantal uitreikingen voor windenergie duidelijk af. In 2025 bedroeg dat aandeel slechts 9%, terwijl het in 2024 nog 14% bedroeg. En ook dat aandeel was al een duidelijke daling in vergelijking met de 27% in 2023. Biogas en biomassa blijven eveneens in dalende lijn gaan. Een deel van deze installaties komt aan het einde van de steunperiode en krijgt daarom geen GSC meer.

We benadrukken dat de cijfers voor 2024 en 2025 nog niet definitief zijn; deze kunnen dus nog wijzigen. Daarnaast hebben zowel de prijzen van grondstoffen als menselijke beslissingen een grote invloed op het totale aantal uitreikingen. Deze factoren bepalen immers hoe vaak en hoe lang een installatie gedurende het jaar daadwerkelijk actief is. Ook de energiecrisis heeft een duidelijke impact gehad op de uitreikingen. De bandingfactoren⁴, dit zijn de coëfficiënten die de hoeveelheid steun bepalen, zijn namelijk gekoppeld aan de energieprijzen. Wanneer de energieprijzen stijgen, dalen de bandingfactoren, waardoor er voor dat jaar minder certificaten worden uitgereikt.

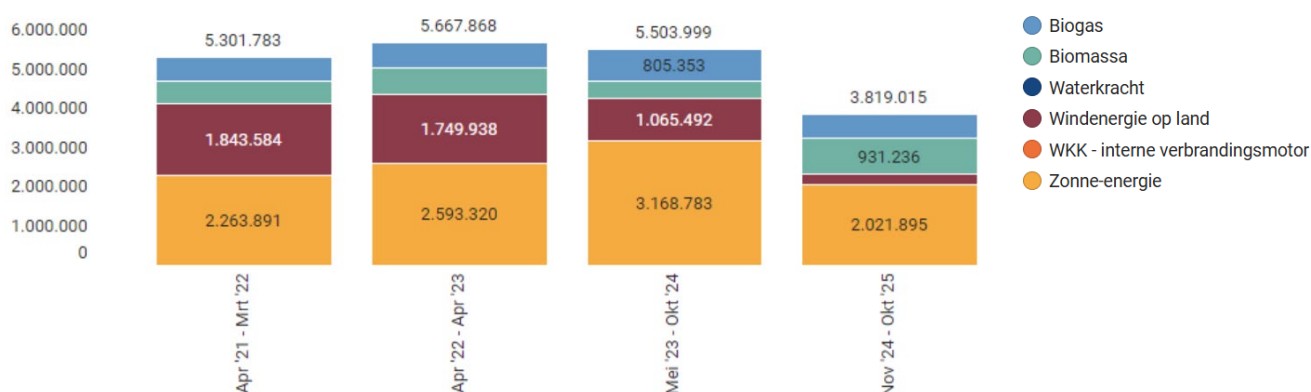
Figuur 4 toont dat het aantal uitgereikte WKC in 2024 in lijn lag met het aantal uitreikingen in 2023. De voorlopige cijfers over 2025 tonen een afname van het aantal uitreikingen bij alle technologieën. Dit komt doordat steeds minder warmtekrachtkoppelingsinstallaties in aanmerking komen voor WKC. Bovendien daalt het aantal uitreikingen bij installaties met startdatum vóór 1 januari 2013 door de degressiviteit, wat betekent dat de steun voor deze installaties stapsgewijs afneemt. Daarnaast kan er vertraging zijn bij het toekennen van certificaten wegens het ontbreken van meetgegevens, het niet tijdig doorgeven van meetgegevens, het niet voldoen aan wettelijke verplichtingen...

2.3. Aantal uitreikingen per handelsperiode

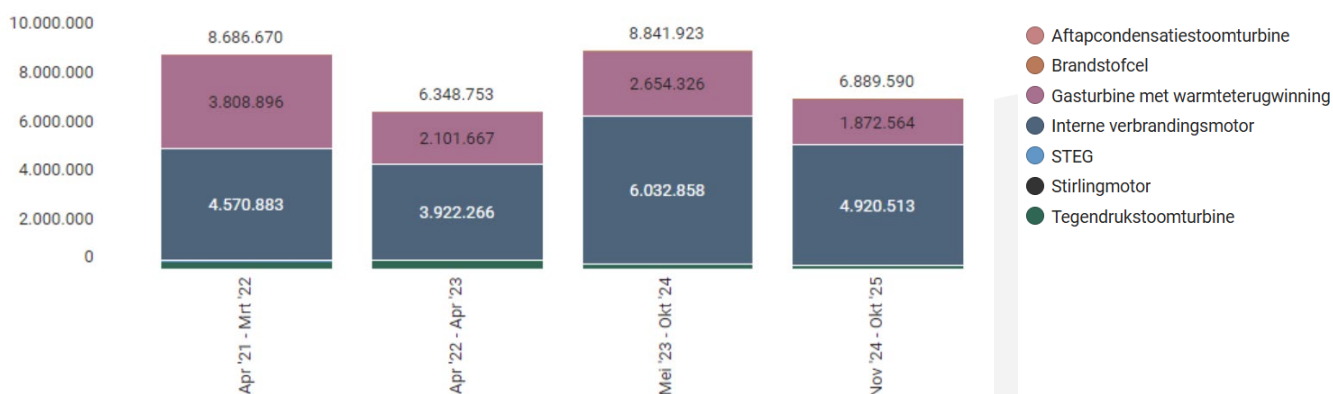
Het aantal steuncertificaten uitgereikt in een bepaalde handelsperiode vindt u terug in Figuur 5 en Figuur 6. In de handelsperiode '24 – '25 werden in totaal 3.819.015 GSC uitgereikt. Het aantal uitreikingen lag ruim 30% lager dan in de handelsperiode '23 – '24. Daarnaast werden er 6.889.590 WKC uitgereikt tijdens handelsperiode '24 – '25, wat een daling is met 22% ten opzichte van handelsperiode '23 – '24.

Merk wel op dat de handelsperiode '23 – '24 18 maanden lang was (zie sectie 1.2), terwijl de handelsperiode '24 – '25 opnieuw de gebruikelijke 12 maanden bedroeg. De resultaten zijn hierdoor dus duidelijk vertekend aangezien de handelsperiode '23 – '24 de helft langer duurde dan de handelsperiode '24 – '25.

In Figuur 6 valt overigens op te merken dat het aantal WKC-uitreikingen opnieuw in lijn ligt met de uitreikingen in handelsperiode '22 – '23. Voorlopig zakt het aantal uitreikingen dus niet onder het niveau van de voorbije jaren. Er is echter nog steeds een lage vraag naar WKC, terwijl er veel certificaten worden uitgereikt, waardoor er grote overschotten ontstaan. Dit zorgt ervoor dat de WKC tegen lage prijzen verkocht moeten worden. Meer informatie vindt u in secties 3.2 en 4.1.3.



Figuur 5: Het aantal uitreikingen GSC per handelsperiode.



Figuur 6: Het aantal uitreikingen WKC per handelsperiode.

3. Handel in steuncertificaten

Nadat steuncertificaten zijn uitgereikt, kunnen ze verhandeld worden. Dit kan via bilaterale handel, waarbij de certificaten worden verkocht aan een andere partij tegen een onderhandelde prijs (sectie 3.1). Daarnaast is er het systeem van de minimumsteun (sectie 3.2), waarbij de netbeheerders verplicht zijn de certificaten op te kopen tegen een decretaal vastgelegde prijs. De netbeheerders brengen de opgekochte certificaten weer op de markt, dit wordt in detail in hoofdstuk 4 besproken.

3.1. Bilaterale handel

Interactief dashboard

<https://www.vlaamsenutsregulator.be/handel-steuncertificaten-dashboard>

3.1.1. Opzet analyse

Het V-platform registreert alle transacties van steuncertificaten en is de bron van de gebruikte gegevens in dit rapport. De volgende transacties worden niet meegenomen in de analyse:

- Transacties waarbij de netbeheerders certificaten inleveren bij de Vlaamse Nutsregulator in het kader van de opkoopregeling van de Vlaamse Overheid;
- De **aankoop** van GSC en WKC door de netbeheerders tegen minimumsteun.

De volgende transacties zijn wél inbegrepen in de analyse:

- De **verkoop** van GSC en WKC door de netbeheerders;
- Alle andere transacties die deel uitmaken van langetermijncontracten of spot deals.

Bij elke transactie in het V-platform wordt een prijs ingevoerd. Als deze prijs buiten de vastgelegde prijsgrenzen¹⁰ valt, wordt de transactie niet in dit rapport opgenomen. Deze grenzen helpen om foutieve transacties of correcties van foute transacties te filteren, zoals:

- Een verkoop van garanties van oorsprong die per vergissing als verkoop van steuncertificaten is ingevoerd;
- Transacties bedoeld als verkoop tegen minimumsteun, maar ingevoerd als gewone verkoop.

3.1.2. Belangrijke kanttekeningen

Transacties met een prijs van €0 tussen verschillende rekeningen van hetzelfde bedrijf of dezelfde bedrijvengroep, vallen buiten de prijsgrenzen en verschijnen daarom niet in de statistieken.

Daarnaast zijn steuncertificaten tien jaar geldig en kunnen ze onbeperkt worden doorverkocht. Dit heeft twee gevolgen:

1. Een certificaat dat tijdens een handelsperiode meerdere keren van eigenaar wisselt, wordt ook meerdere keren geteld in de statistieken. Let wel: een netbeheerder kan een certificaat slechts één keer tegen minimumsteun opkopen en dus ook maar één keer opnieuw verkopen.

¹⁰ De prijsgrenzen zijn €25 en €134 voor GSC en €9 en €51 voor WKC.

2. Aangekochte certificaten hoeven niet direct in het jaar van aankoop te worden ingediend. Een partij kan ze bewaren voor een latere verplichting of op een later moment weer verkopen. Niet alle transacties in een bepaalde periode zijn dus bedoeld om direct aan de verplichtingen van die handelsperiode te voldoen.

3.1.3. Aantal verhandelde steuncertificaten

Het aantal verhandelde steuncertificaten vindt u in deze analyse op drie verschillende manieren terug: per handelsperiode, per transactietype en per maand.

3.1.3.1. Transacties per handelsperiode

In Tabel 1 vindt u het totaal aantal verhandelde steuncertificaten per handelsperiode. Het aantal verhandelde GSC in '24 – '25 is gedaald met bijna 47% ten opzichte van '23 – '24. Een reden kan gevonden worden bij het feit dat de handelsperiode 6 maanden korter was dan de vorige handelsperiode. Echter, het aantal verhandelde GSC in '24 – '25 ligt ook veel lager dan in handelsperiode '22 – '23 die slechts één maand langer duurde dan handelsperiode '24 – '25. De werkelijke reden waarom het aantal verhandelde certificaten in handelsperiode '24 – '25 zoveel lager ligt, is omdat het quotumpercentage voor GSC sterk gedaald is. Er moesten zo'n 37,25% minder GSC worden ingediend in vergelijking met handelsperiode '23 – '24, waardoor het logisch is dat er een stuk minder certificaten verhandeld werden.

Het aantal verhandelde WKC is daarentegen licht gestegen (+1,2%). De reden kunnen we ook hier vinden in de wijziging van het quotumpercentage bij WKC. Er moesten 25,55% meer WKC worden ingediend dan in de vorige handelsperiode, waardoor er iets meer certificaten verhandeld werden.

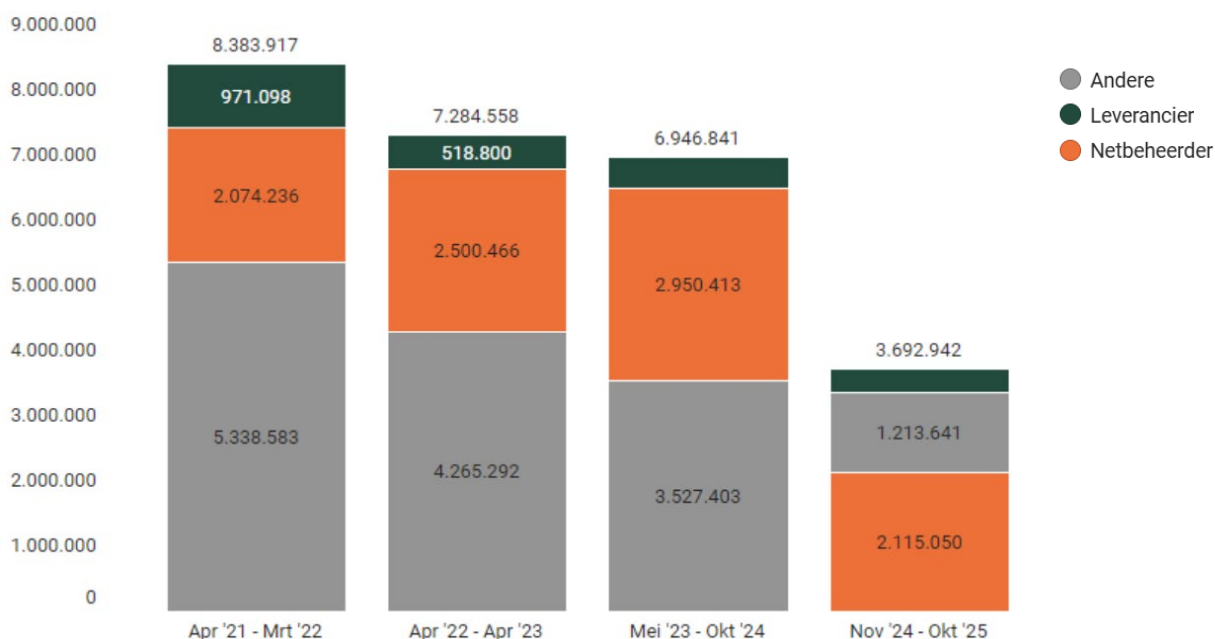
Tabel 1: Het totaal aantal verhandelde GSC en WKC tijdens de laatste drie handelsperiodes.

	April '22 – april '23	Mei '23 – oktober '24	November '24 – oktober '25
GSC	7.284.558	6.946.841	3.692.942
WKC	4.772.722	6.479.982	6.563.094

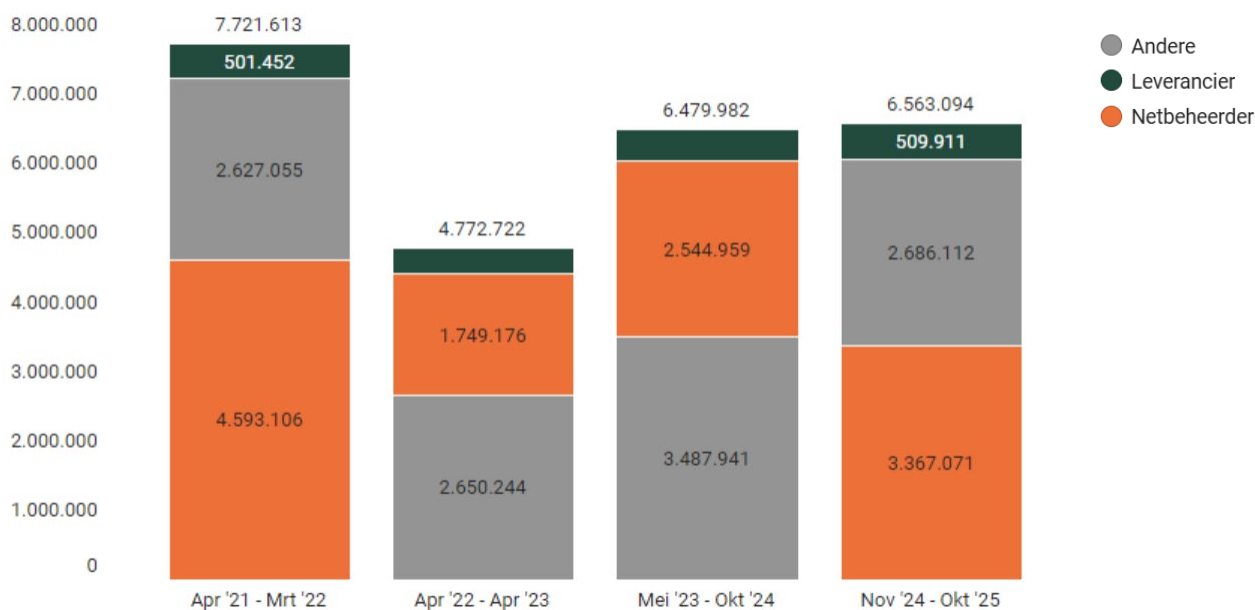
3.1.3.2. Transacties per type

In Figuur 7 en Figuur 8 staan de transacties opgesplitst volgens het transactietype. We onderscheiden drie types:

- De verkopen van netbeheerders: zij verkopen de steuncertificaten verkregen via minimumsteun voornamelijk via veilingen;
- De intragroepstransacties ('leverancier' in onderstaande grafiek): dit zijn transacties tussen partijen van eenzelfde groep. We hebben geen volledige kennis welke partijen tot dezelfde groep behoren, het gaat hier dus slechts om een schatting;
- De andere transacties: alle transacties tussen twee verschillende partijen die niet onder de twee bovenstaande groepen vallen.



Figuur 7: Het totaal aantal verkochte GSC voor de laatste vijf handelsperiodes, per transactietype.



Figuur 8: Het totaal aantal verkochte WKC voor de laatste vijf handelsperiodes, per transactietype.

Tijdens handelsperiode '24 – '25 was 57% van de verkochte GSC en 51% van de verkochte WKC afkomstig van de netbeheerders. Dit is voor beide certificaattypes een stijging. Tijdens de vorige handelsperiode bedroeg dit percentage voor zowel GSC als WKC zo'n 40%.

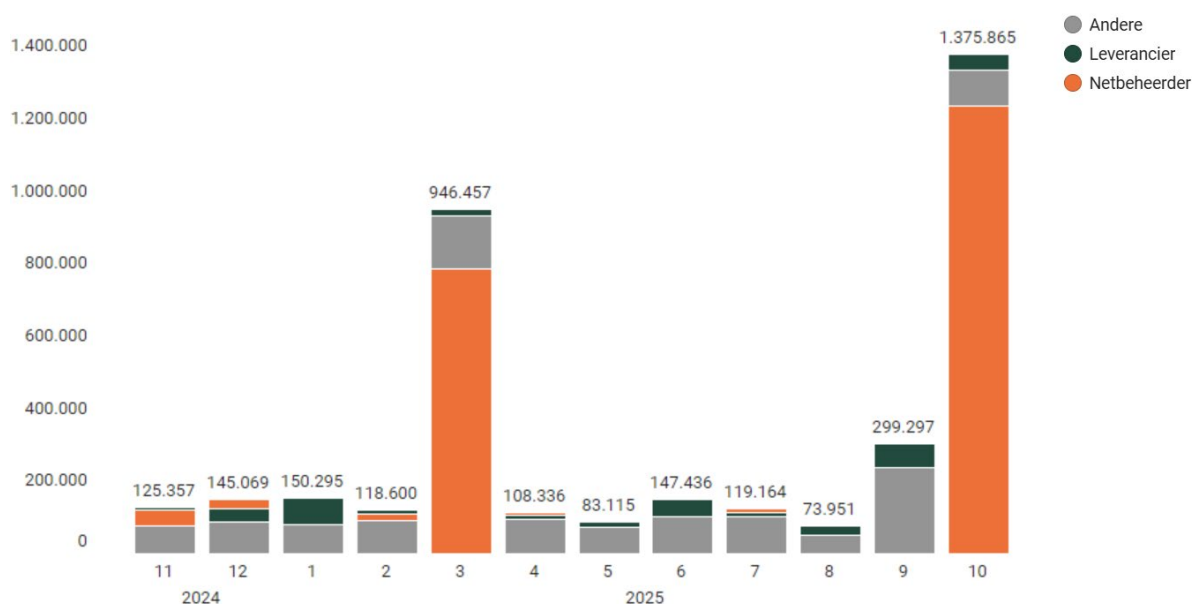
Meer informatie over de verkopen door de netbeheerders, vindt u terug in hoofdstuk 4.

3.1.3.3. Transacties per maand

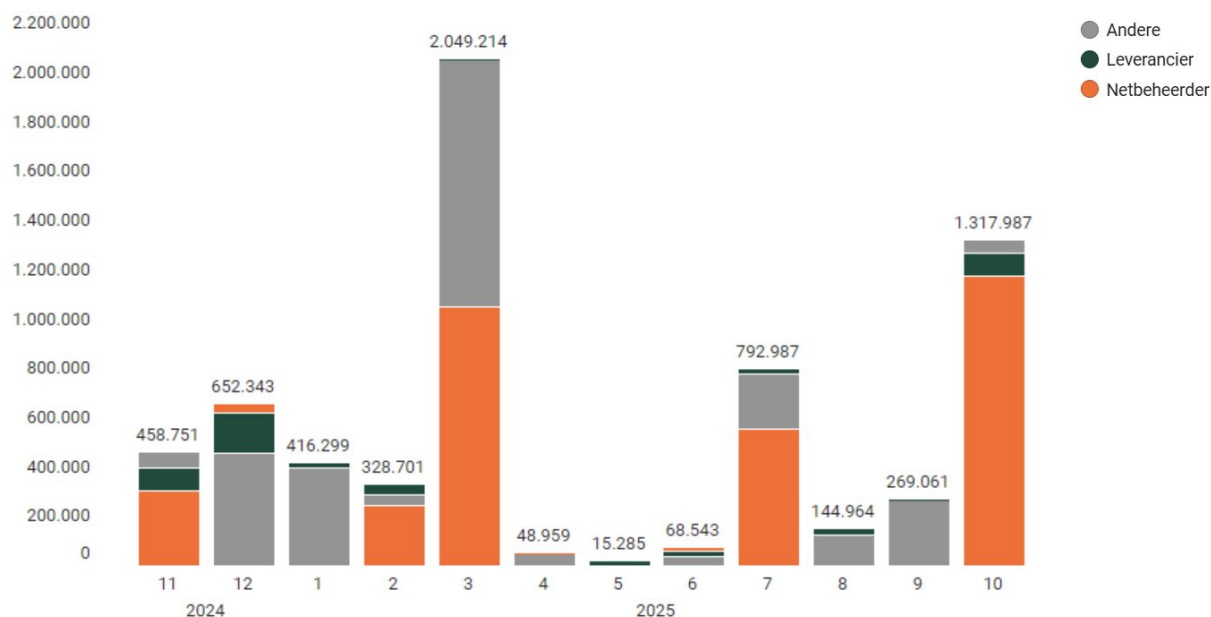
Figuur 9 en Figuur 10 tonen het aantal bilateraal verhandelde steuncertificaten per maand van de voorbije handelsperiode.

We merken zowel bij GSC als WKC twee duidelijke pieken: in maart 2025 en oktober 2025. De piek in maart kan verklaard worden doordat de oude indieningsdeadline eind maart viel en veel marktpartijen die datum nog steeds gebruiken om certificaten aan te kopen (ondanks dat het officiële aantal in te dienen certificaten op dat moment nog niet gekend is). De piek in oktober kan verklaard worden doordat in deze maand de nieuwe deadline valt en de marktpartijen die maand nog de nodige certificaten aankopen.

Zowel bij GSC als bij WKC verloopt de handel gedurende de andere periodes van het jaar vrij rustig. De invloed van de veilingen van de netbeheerders zijn niet onmiddellijk duidelijk zichtbaar en hebben dus geen groot effect.



Figuur 9: Het aantal verhandelde GSC per maand, per transactietype.



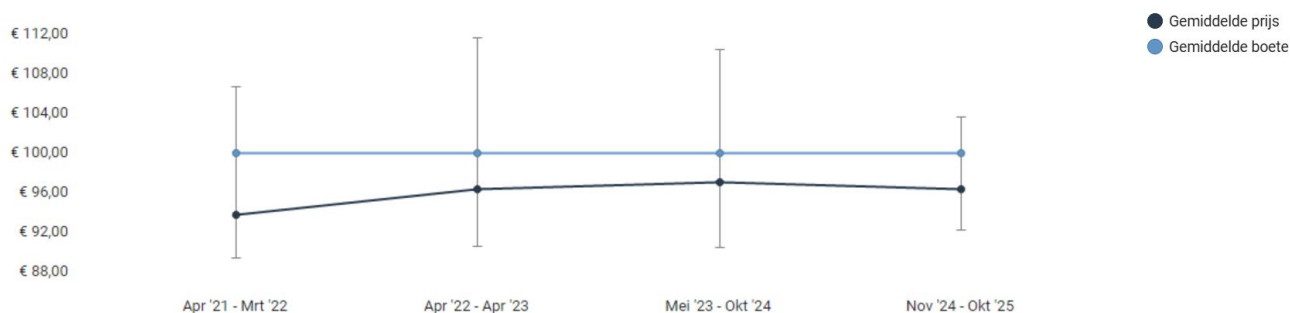
Figuur 10: Het aantal verhandelde WKC per maand, per transactietype.

3.1.4. Steuncertificaatprijzen

Een belangrijke factor voor de prijs van steuncertificaten zijn de administratieve boetes die worden opgelegd als een toegangshouder niet (op tijd) het aantal vereiste steuncertificaten indient¹¹. In Figuur 11 en Figuur 12 vindt u zowel de boetewaarden¹² als de gemiddelde transactiepreisen voor GSC en WKC terug. Daarnaast toont de figuur de hoogste en laagste prijzen die tijdens een handelsperiode zijn vastgesteld.

De kloof tussen de boeteprijs en de gemiddelde GSC-prijs is relatief stabiel gebleven de voorbije twee handelsperiodes, maar kleiner in vergelijking met de handelsperiodes '21 – '22 en '22 – '23. Een oorzaak hiervan is het krimpende overschot aan GSC dat de druk op de markt verhoogt en de prijs daardoor opdrijft richting de boeteprijs. Bij WKC bewegen de boetewaarde en de gewogen gemiddelde prijs verder uiteen ten opzichte van de vorige handelsperiode.

Opvallend is dat de prijzen voor steuncertificaten soms boven de boeteprijs uitstijgen. Dat is mogelijk omdat de aankoop van een certificaat fiscaal aftrekbaar is van de belastbare winst. Een boete is dat niet, waardoor de werkelijke financiële kost van een boete hoger uitvalt. Bovendien willen toegangshouders een officiële boete vermijden, waardoor ze bereid zijn meer te betalen dan de boeteprijs om aan hun verplichtingen te voldoen.



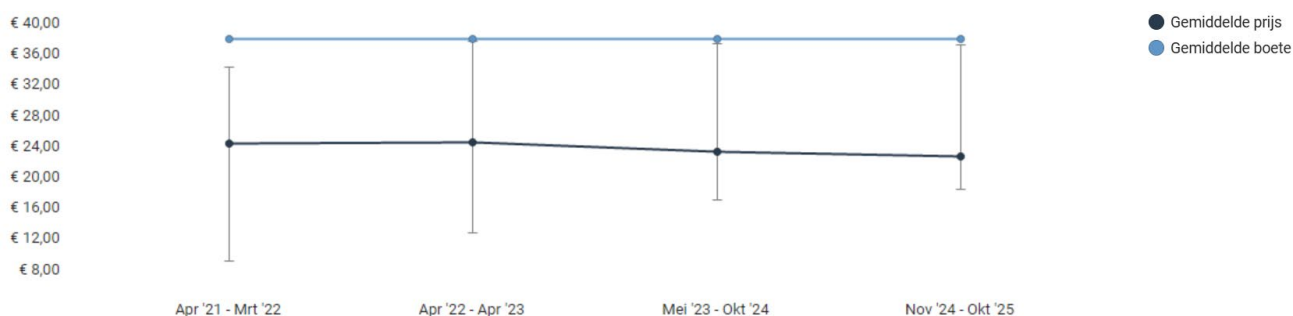
Figuur 11: De gemiddelde certificaatprijs en boetewaarde voor GSC. De foutbalken geven de hoogste en laagste prijs aan.

De gemiddelde maandelijkse transactieprijs voor GSC varieerde tussen november 2024 en oktober 2025 tussen €95,54/GSC en €98,29/GSC, met een gemiddelde van €96,34/GSC over deze periode. Deze prijs is vrijwel gelijk aan die van de vorige handelsperiode die toen €96,71/GSC bedroeg.

In tegenstelling tot voorgaande handelsperiode vertoonden de GSC-prijzen geen extreem hoge uitschieters in aanloop naar 31 oktober. De hoogste prijs die tijdens afgelopen handelsperiode voor GSC werd betaald was €104. Vorige handelsperiode was de hoogst vastgestelde prijs €110/GSC. We kunnen dus stellen dat de GSC-markt stilaan wat aan het afkoelen is. De daling van het quotumpercentage heeft ongetwijfeld een positieve invloed gehad op de prijzen die betaald werden voor GSC.

¹¹ Zie artikel 13.3.5 van het Energiedecreet.

¹² €110 per ontbrekend GSC en €38 per ontbrekend WKC.



Figuur 12: De gemiddelde certificaatprijs en boetewaarde voor WKC. De foutbalken geven de hoogste en laagste prijs aan.

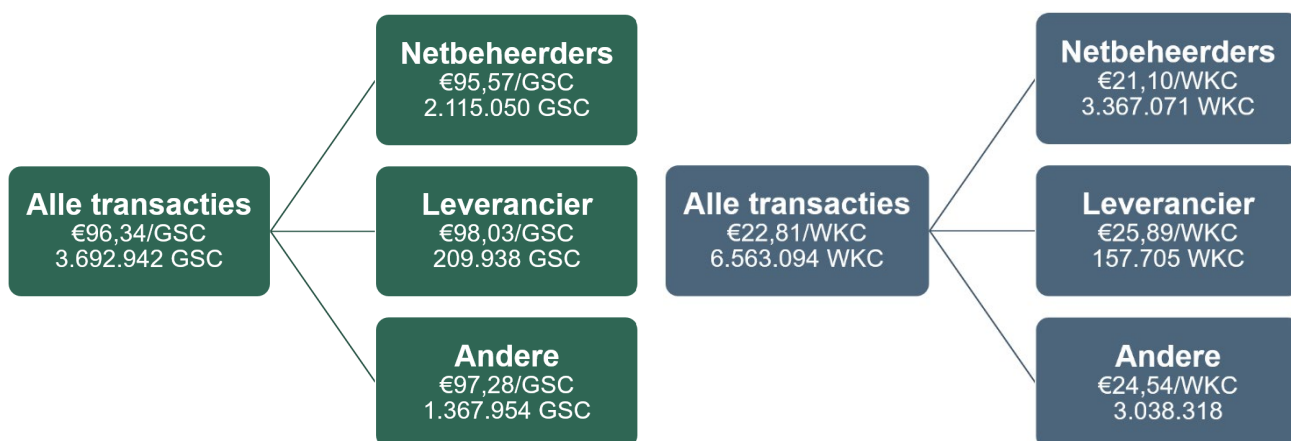
Voor WKC bleef de gemiddelde maandelijkse transactieprijs in de periode november 2024 - oktober 2025 tussen €21,48/WKC en €27,04/WKC liggen, met een jaargemiddelde van €22,81 (vorige handelsperiode was dit €24,22). Ondanks de stijging van het quotumpercentage en de opkoop van WKC door de Vlaamse Overheid, was er nog steeds ruim voldoende aanbod aan WKC, waardoor de jaargemiddelde prijs nog verder gedaald is in vergelijking met de vorige handelsperiode. De maximumprijs die voor WKC werd betaald deze handelsperiode was €38/WKC, wat overeenkomt met de boeteprijs. Echter, de prijzen kenden over het algemeen een iets rustiger verloop in vergelijking met de vorige handelsperiode.

Naast de invloed van het aanbod, kan ook 'hedging' een impact hebben op de prijzen. Hedging betekent dat toegangshouders ervoor kiezen om hun toekomstige verplichtingen al vroegtijdig af te dekken om zo het risico op onverwachte prijsstijgingen te beperken. Deze extra vraag verhoogt de druk op de markt, wat de prijzen kan doen stijgen. Toegangshouders kunnen zich op verschillende manieren indekken:

- Het afsluiten van termijncontracten om de aankoop van certificaten in de toekomst vast te leggen;
- Het aanleggen van een eigen voorraad aan certificaten;
- Het laten beheeren van een voorraad door een andere marktpartij via contractuele afspraken.

3.1.4.1. Prijzen per transactietype

Net zoals in secties 3.1.3.2 en 3.1.3.3 splitsen we in Figuur 13 de transacties op in drie verschillende types. Bij GSC zijn de verkopen door netbeheerders tegen lagere prijzen dan de verkopen door de leveranciers en andere verkopen. Deze verschillen kunnen verklaard worden door de andere prijszetting bij netbeheerders: zij werken voornamelijk op de spotmarkt, terwijl verkopen door leveranciers en andere verkopen ook via langetermijncontracten verlopen. Aangezien, door de wijziging in de quotumpercentages, er minder vraag is naar GSC in vergelijking met de vorige handelsperiodes, is de gemiddelde certificaatprijs bij verkopen door de netbeheerders lager dan bij andere transacties. Bij WKC ligt de gemiddelde certificaatprijs bij de netbeheerders een stuk lager dan de verkopen door de leveranciers en andere verkopen. Ze liggen allemaal in lijn met de vorige handelsperiodes.



Figuur 13: De gemiddelde certificaatprijzen en het aantal verhandelde GSC (groen) en WKC (blauw) onderverdeeld in verschillende transactietypes.

3.2. Minimumsteun

Interactief dashboard

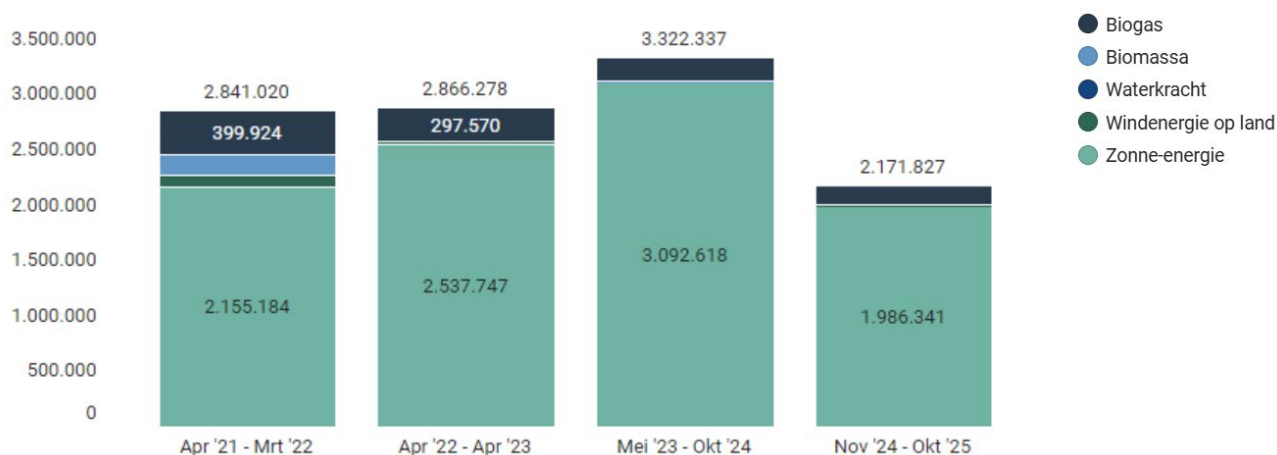
<https://www.vlaamsenutsregulator.be/verkoop-steuncertificaten-aan-minimumsteun-dashboard>

Na uitreiking van een steuncertificaat kan een producent het certificaat verkopen aan zijn netbeheerder tegen een vast bedrag. Dit is de zogenaamde minimumsteun en is vastgelegd in artikelen 7.1.6 en 7.1.7 van het Energiedecreet. De netbeheerder is verplicht om steuncertificaten aan te kopen van elke installatie die op zijn net is aangesloten gedurende de periode dat de installatie recht heeft op de minimumprijs. Voor meer info kunt u terecht op onze website¹³.

3.2.1. Aantal steuncertificaten overgedragen tegen minimumsteun

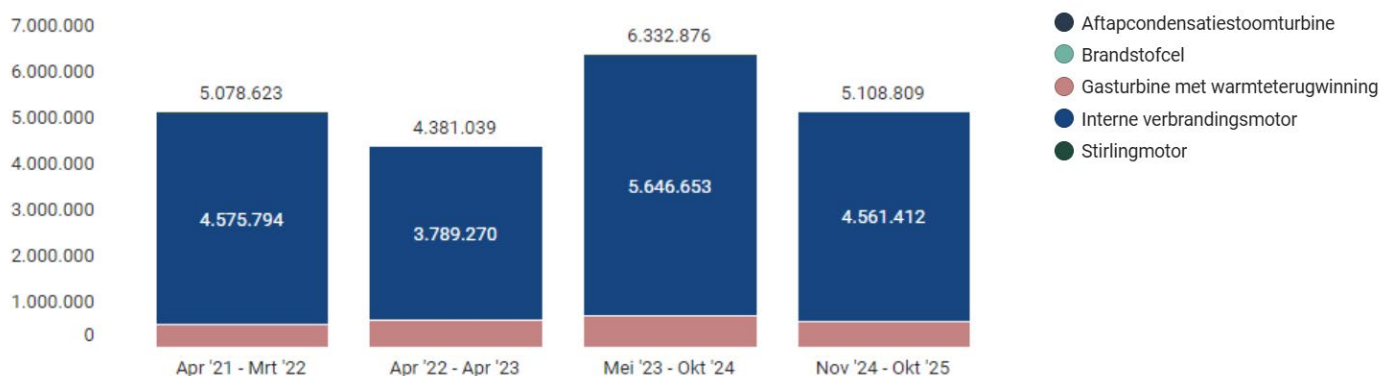
In Figuur 14 en Figuur 15 vindt u het totale aantal tegen minimumsteun overgedragen GSC en WKC per energiebron/technologie. Het aantal overgedragen GSC is met 34,6% gedaald ten opzichte van de vorige handelsperiode. Deze grote daling is voornamelijk te verklaren doordat de handelsperiode '24 – '25 6 maanden minder lang was dan handelsperiode '23 – '24. Echter, het valt op dat ook in vergelijking met handelsperiodes '21 – '22 en '22 – '23, het aantal overgedragen GSC opvallend lager ligt. Een reden hiervoor kan gevonden worden bij het lage aantal uitreikingen van GSC tijdens de handelsperiode '24 – '25 (zie sectie 2.3).

¹³ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/steuncertificaten-en-garanties-van-oorsprong/steuncertificaten-wat-het-en-hoe-werkt-het>



Figuur 14: Het aantal GSC overgedragen tegen minimumsteun, per energiebron.

Het aantal WKC overgedragen aan de netbeheerders is eveneens gedaald in vergelijking met vorige handelsperiode. Echter, dit kan opnieuw verklaard worden door het feit dat de vorige handelsperiode 6 maanden langer was. Maken we de vergelijking met de handelsperiodes '21 – '22 en '22 – '23, dan merken we een lichte stijging op.

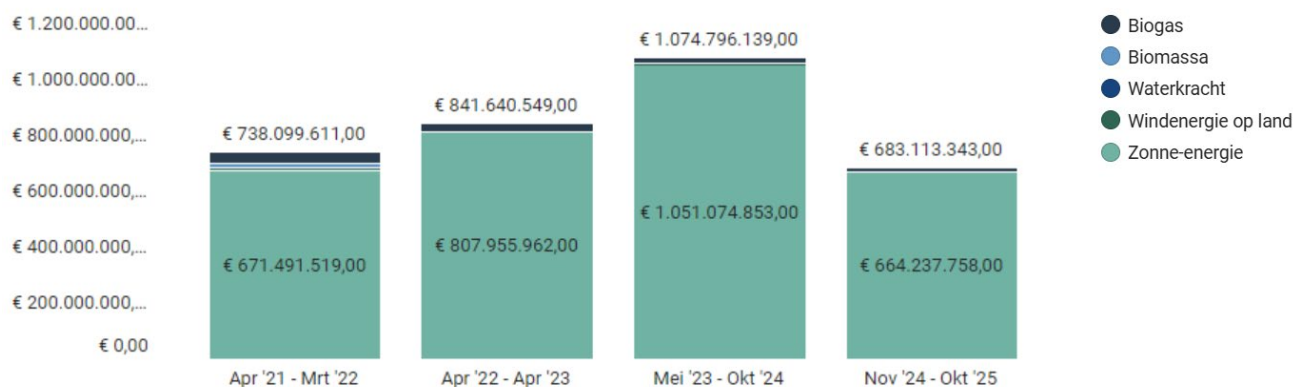


Figuur 15: Het aantal WKC overgedragen tegen minimumsteun, per energiebron.

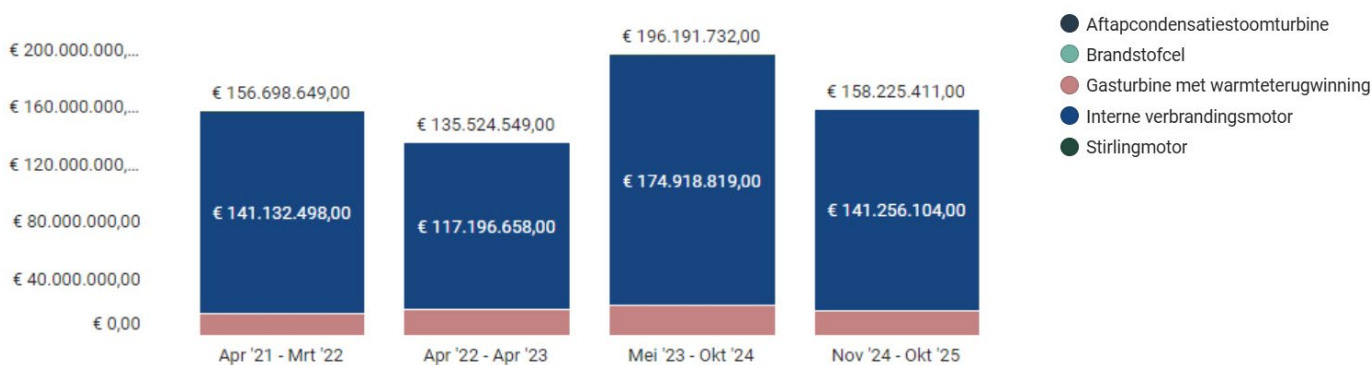
3.2.2. Bedragen uitbetaald door de netbeheerders

In totaal hebben alle netbeheerders samen respectievelijk ruim €683 miljoen en ruim €158 miljoen tegen minimumsteun voor GSC en WKC uitgegeven tijdens de handelsperiode '24 – '25. Zowel voor GSC als voor WKC ligt het bedrag een stuk lager dan tijdens de vorige handelsperiode, maar dit kan wederom verklaard worden doordat die handelsperiode 6 maanden langer was.

In Figuur 16 en Figuur 17 is te zien naar welke energiebron/technologie deze minimumsteun is gegaan. De grootste bedragen gaan naar zonne-energie voor GSC. De belangrijkste technologieën voor WKC zijn interne verbrandingsmotoren en gasturbines met warmteterugwinning.



Figuur 16: Het totaal uitgegeven bedrag aan minimumsteun voor GSC door de netbeheerders, per energiebron.



Figuur 17: Het totaal uitgegeven bedrag aan minimumsteun voor WKC door de netbeheerders, per energiebron.

4. Verkoop door de netbeheerders

Interactief dashboard

<https://www.vlaamsenutsregulator.be/verkoop-steuncertificaten-door-netbeheerders-dashboard>

De netbeheerders hebben de verplichting om de steuncertificaten overgedragen tegen minimumsteun minstens één keer per jaar terug op de markt te brengen. De netbeheerders hebben hierbij als doel (een deel van) de kosten van de minimumsteun te recupereren. De Vlaamse Nutsregulator kijkt toe op de transparantie en regulariteit van de steuncertificatenverkoop door de netbeheerders¹⁴.

Dit hoofdstuk geeft een gedetailleerde analyse van de verkopen van de netbeheerders.

Naast deze verkopen door de netbeheerders op de commerciële markt, werden in december 2024 voor het eerst sinds 2020 opnieuw WKC opgekocht. De opkoopregeling houdt in dat de Vlaamse netbeheerders steuncertificaten bij de Vlaamse Nutsregulator indienen, waarvoor zij een vergoeding krijgen van het VEKA met middelen uit het Energiefonds¹⁴ of de algemene uitgavenbegroting.

¹⁴ Zie artikelen 6.4.14/2 en 6.4.14/3 van het Energiebesluit.

Daarnaast heeft de Vlaamse Overheid tijdens kalenderjaar 2025 voor €60 miljoen aan WKC opgekocht en uit de markt gehaald.

Sinds mei 2023 worden geen GSC meer uit de markt gehaald, om de krapte op de markt niet nog te vergroten. Er moet namelijk een zeker overschot zijn opdat de markt goed zou werken. In plaats daarvan werden de distributienetbeheerders tijdens kalenderjaar 2024 vergoed voor de steuncertificaten die met verlies op de veilingen zijn verkocht, dit voor een bedrag van €67 miljoen. In 2025 werd geen dergelijke vergoeding voorzien.

U vindt meer informatie over de opkoopregeling in sectie 6.1.

4.1. Analyse

4.1.1. Opzet analyse

De cijfers over de verkoop van steuncertificaten door de netbeheerders waren al verwerkt in de cijfers over de bilaterale handel (sectie 3.1). In dit onderdeel volgt een aanvullende analyse die specifiek inzoomt op de verkopen door de netbeheerders alleen. De cijfers van de opkoopregeling maken geen deel uit van deze analyse.

De statistieken in deze sectie zijn gebaseerd op twee verschillende bronnen: het V-platform, waar alle transacties worden geregistreerd, en aanvullende gegevens van de netbeheerders zelf. Het is belangrijk te weten dat de data van deze twee bronnen niet altijd exact overeenkomen. Dit komt doordat een netbeheerder de steuncertificaten pas overdraagt op het V-platform nadat de koper heeft betaald. Hierdoor kan een netbeheerder de certificaten in zijn eigen administratie al als 'verkocht' beschouwen, terwijl de transactie op het platform technisch gezien nog moet worden uitgevoerd.

4.1.2. Aantal steuncertificaten verkocht door de netbeheerders

Tabel 2 geeft een overzicht van het aantal door de netbeheerders verkochte steuncertificaten.

Tabel 2: Aantal door de netbeheerders verkochte steuncertificaten.

Handelsperiode	GSC			WKC		
	Elia	Fluvius	Totaal	Elia	Fluvius	Totaal
Apr '19 - Mrt '20	1.143.804	2.669.098	3.812.902	2.057.367	2.560.135	4.617.502
Apr '20 - Mrt '21	142.060	2.670.589	2.812.649	1.113.344	1.442.000	2.555.344
Apr '21 - Mrt '22	54.971	2.019.265	2.074.236	3.690.131	902.975	4.593.106
Apr '22 - Apr '23	36.384	2.464.082	2.500.466	1.413.039	336.137	1.749.176
Mei '23 – Okt '24	65.981	2.884.432	2.950.413	1.962.159	582.800	2.544.959
Nov '24 – Okt '25	34.050	2.081.000	2.115.050	1.505.497	1.861.574	3.367.071

Tijdens de handelsperiode '24 – '25 hebben Elia en Fluvius samen minder GSC, maar meer WKC verkocht in vergelijking met de vorige handelsperiode. Dat er minder GSC verkocht zijn, valt te verklaren doordat de handelsperiode 6 maanden korter was, waardoor er minder GSC werden

uitgereikt in vergelijking met de vorige handelsperiode (die 18 maanden duurde) en er dus minder aanbod was om certificaten aan te kopen. Daarnaast is het quotumpercentage gedaald, waardoor er minder GSC moesten worden ingediend.

Dat het aantal verkochte WKC gestegen is, springt meer in het oog, aangezien de handelsperiode 6 maanden korter was. Echter, dit valt volledig te verklaren doordat het quotumpercentage voor het aantal in te dienen WKC gestegen is, waardoor de vraag naar WKC groter werd.

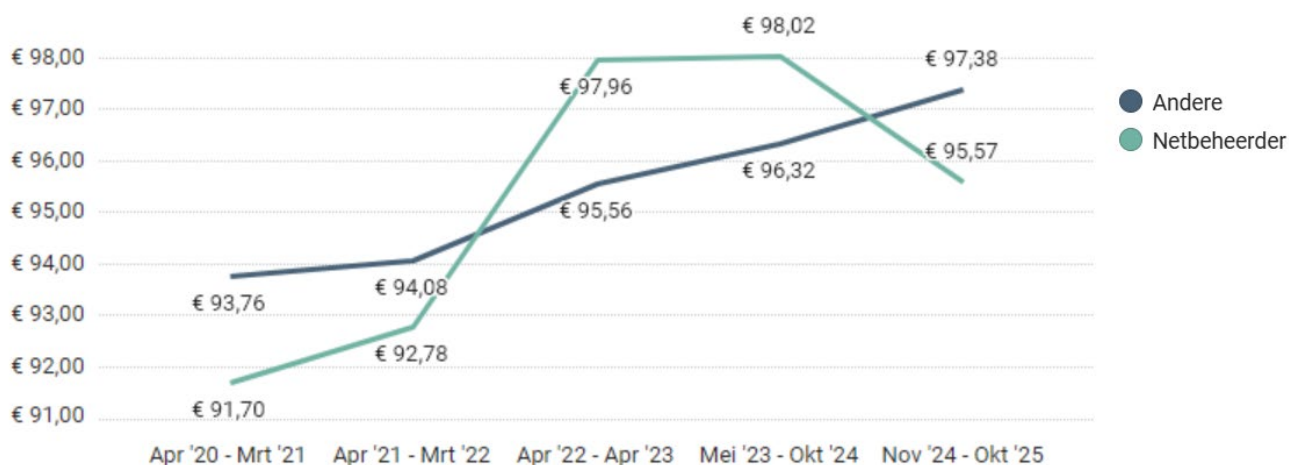
Zoals eerder aangegeven in Figuur 7 en Figuur 8, verkochten de netbeheerders in de handelsperiode '24 – '25 57% van alle bilateraal verhandelde GSC en 51% van alle bilateraal verhandelde WKC (ten opzichte van respectievelijk 42% en 39% in handelsperiode '23 – '24). De netbeheerders werden in de meest recente handelsperiode dus een nog belangrijkere bron van steuncertificaten voor marktspelers. Dit is zeker het geval wanneer we rekening houden met:

- De naar schatting 9,9% (GSC) en 7,8% (WKC) intragroepstransacties, zie Figuur 7 en Figuur 8;
- De meermaals bilateraal verhandelde steuncertificaten die zo ook meermaals in de statistieken verschijnen. Een overdracht van de netbeheerder tegen minimumsteun gebeurt maar eenmalig dus een netbeheerder kan een steuncertificaat dus slechts één keer verkopen.

4.1.3. Prijzen bij verkopen door de netbeheerders

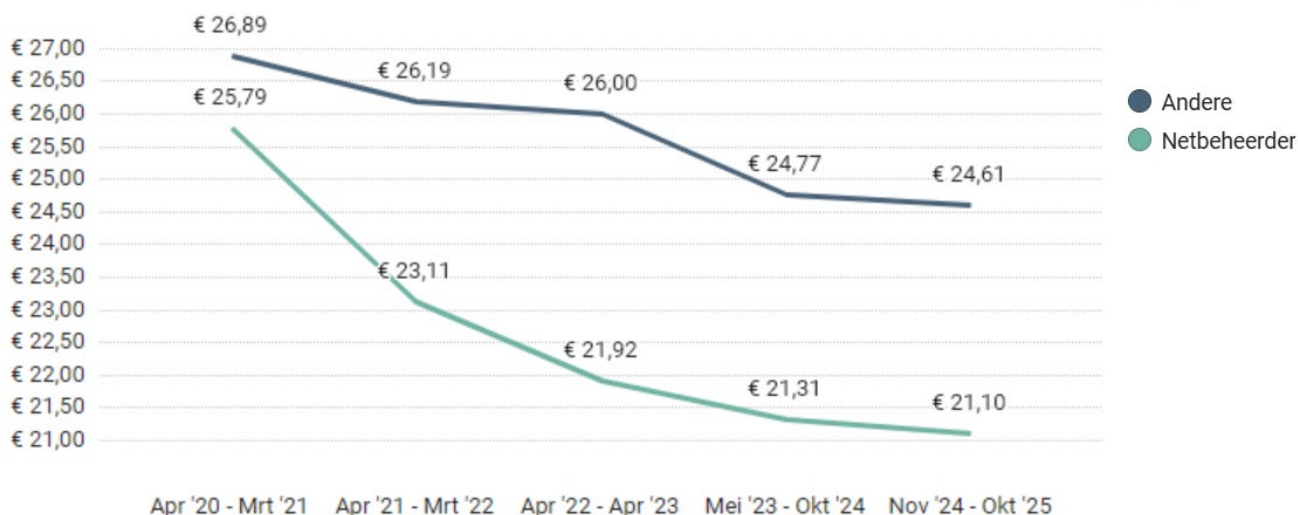
De verkopen door de netbeheerders vormen een significant aandeel van de handel in steuncertificaten en hebben dus een belangrijke invloed op de transactiepreizen.

In Figuur 18 en Figuur 19 vindt u de gemiddelde prijs bij zowel verkopen door de netbeheerders als bij alle andere bilaterale verkopen. Bij GSC lag de gemiddelde prijs in '24 – '25 bij de netbeheerders €2,45 lager dan tijdens de vorige handelsperiode en €1,81 lager dan bij andere verkopers. De lagere prijs in vergelijking met de vorige handelsperiode kan verklaard worden door het lagere quotumpercentage. De veilingen van de netbeheerders fungeren als een spotmarkt en het lagere quotumpercentage zorgt voor een lagere vraag naar GSC, wat zich vertaalt in een lagere prijs op de veilingen van de netbeheerders. De andere bilaterale verkopen zijn vaak intragroepstransacties of langetermijncontracten waarbij de prijs voor een langere periode vastligt en minder onderhevig is aan veranderingen op de markt.



Figuur 18: De gemiddelde certificaatprijzen voor GSC per type verkoper.

Bij WKC daalt de gemiddelde prijs bij de netbeheerders in '24 – '25 met €0,21 in vergelijking met de vorige handelsperiode en ligt zo'n €3,51 lager in vergelijking met andere bilaterale verkopen. Deze trend kan verklaard worden door het overschot aan WKC: op de veilingen van de netbeheerders zijn de gevolgen van het WKC-overschot sterker voelbaar. Andere verkopers maken gebruik van intragroepstransacties en langetermijncontracten en zien dus stabielere prijzen.



Figuur 19: De gemiddelde certificaatprijzen voor WKC per type verkoper.

4.2. Beoordeling veilingen netbeheerders

Omdat de verkoop door netbeheerders via veilingen belangrijk is voor een goed werkende markt, volgt hieronder een beoordeling van deze werkwijze en vergelijken we met andere verkopen.

De netbeheerders organiseren meerdere keren per jaar veilingen. De exacte data hiervan vindt u op onze website¹⁵. Voor de start van elke biedperiode ontvangen alle geïnteresseerde partijen informatie over de procedure en het verloop van de veiling. De netbeheerders gebruiken hiervoor lijsten met potentiële kopers¹⁶. Elia publiceert de procedure bovendien op haar eigen website en kondigt veilingen aan via haar nieuwsbrief.

Net als in de voorgaande jaren werken de netbeheerders met het “pay as bid”-systeem. Dit houdt in dat geïnteresseerden een prijs bieden per blok certificaten. Hoe groot zo'n blok minimaal is en op hoeveel blokken er maximaal geboden mag worden, staat vooraf vastgelegd in de veilingprocedure.

Indien de netbeheerders te weinig biedingen ontvangen of de geboden prijzen te laag vinden, kunnen zij een bodemprijs instellen. In dat geval worden de certificaten alleen toegewezen aan de hoogste bidders, mits hun bod boven deze minimale prijs ligt.

4.2.1. Resultaten veilingen

In de handelsperiode '24 – '25 organiseerden Fluvius en Elia respectievelijk 2 en 3 veilingen.

¹⁵ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/steuncertificaten-en-garanties-van-oorsprong/steuncertificaten-wat-het-en-hoe-werkt-het>

¹⁶ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/potentielle-kopers-en-verkopers-van-steuncertificaten-en-gos>

Er werden tijdens handelsperiode '24 – '25 bijna 30% minder GSC en 13% minder WKC aangeboden op de veilingen ten opzichte van de vorige handelsperiode. De daling van het aanbod aan GSC wordt veroorzaakt door het tekort aan GSC op de certificatenmarkt. Opvallend is ook de daling van het aanbod aan WKC. Er werden tijdens handelsperiode '24 – '25 minder WKC uitgereikt, waardoor er minder WKC aangeboden en verkocht werden op de veilingen van de netbeheerders. Een bijkomend gevolg hiervan is dat het zeer grote overschot aan WKC geleidelijk aan afneemt.

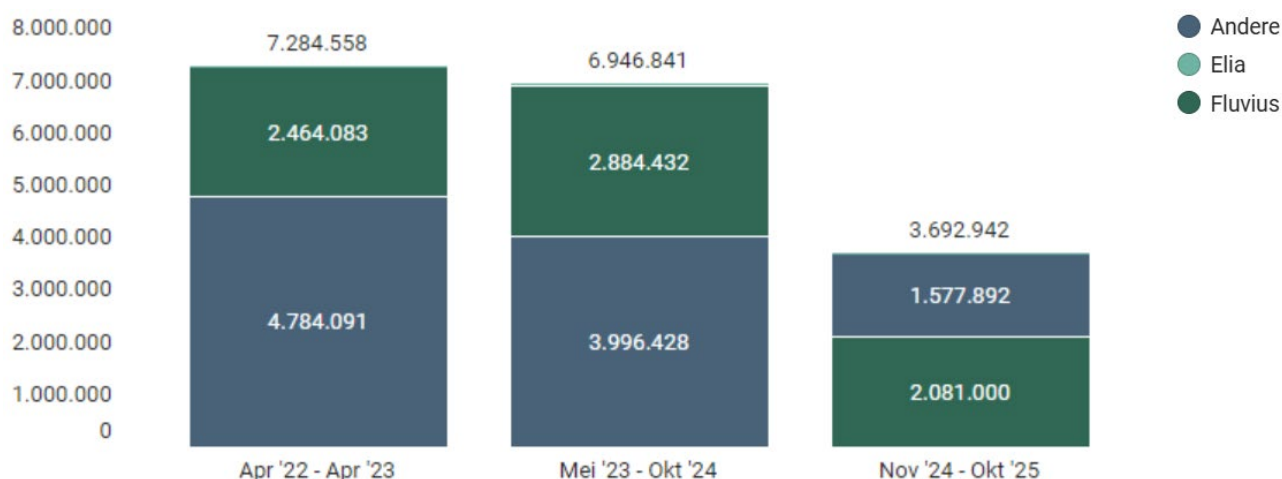
Ook bij de biedingen op de veilingen is de invloed van het GSC-tekort nog steeds voelbaar. Ondanks het lagere aantal biedingen tegenover vorige handelsperiode (wegens de daling van het quotumpercentage) bedraagt het nog steeds 137% van het totaal aantal aangeboden steuncertificaten. Het aantal biedingen bij WKC bedraagt slechts 41% van het totaal aangeboden certificaten, wat het overschot aan WKC weerspiegelt. Echter, het absolute aantal biedingen stijgt wel, wegens de stijging van het quotumpercentage voor WKC. Daarnaast moet vermeld worden dat een groot deel WKC niet verkocht geraakt door het invoeren van bodemprijzen.

Merk ook op dat het aantal aangeboden steuncertificaten in Tabel 3 dubbeltellingen kan bevatten. Als niet alle steuncertificaten waren verkocht in de vorige veiling, worden deze certificaten opnieuw aangeboden bij de volgende veiling.

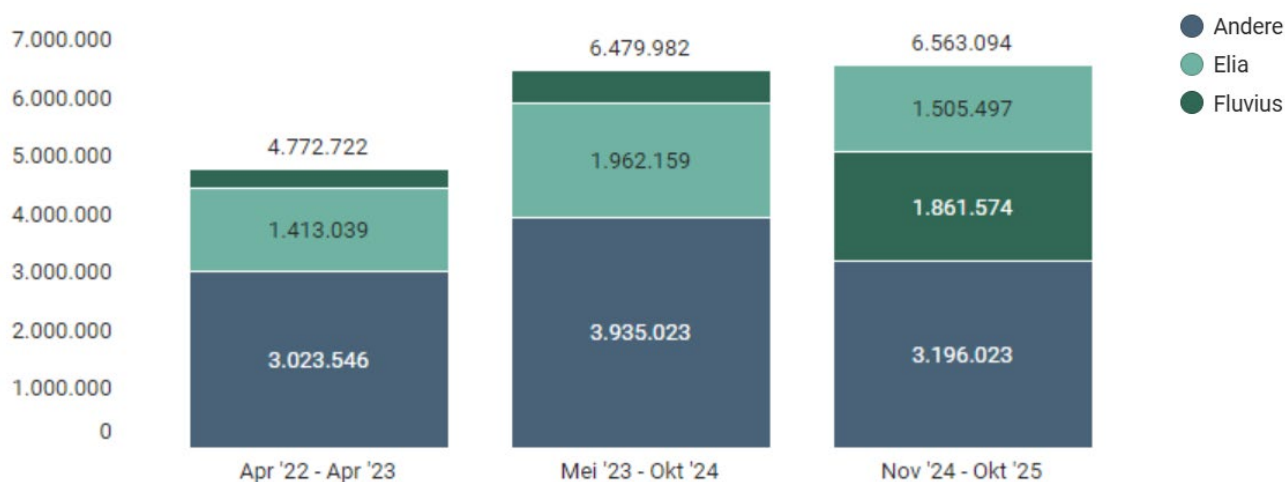
Tabel 3: Het aantal aangeboden steuncertificaten en het aantal ontvangen biedingen in de veilingen.

Handelsperiode	GSC			WKC		
	Aanbod	Biedingen	Verkocht	Aanbod	Biedingen	Verkocht
Apr '19 - Mrt '20	3.264.687	5.070.941	3.264.687	4.287.582	8.691.574	4.287.582
Apr '20 - Mrt '21	2.760.060	4.229.612	2.760.060	2.763.344	6.246.314	2.763.344
Apr '21 - Mrt '22	1.891.971	4.235.831	1.891.971	11.278.549	10.990.460	4.547.606
Apr '22 - Apr '23	2.561.384	6.406.896	2.561.384	16.759.997	4.532.198	1.484.864
Mei '23 - Okt '24	3.032.981	4.105.774	2.901.904	40.308.159	10.809.040	2.491.048
Nov '24 - Okt '25	2.120.354	2.923.391	2.120.354	35.166.180	14.565.801	3.578.204

In Figuur 20 en Figuur 21 vindt u het aantal verhandelde GSC en WKC terug, opgesplitst per type koper.



Figuur 20: Het aantal verhandelde GSC, opgesplitst volgens koper.



Figuur 21: Het aantal verhandelde WKC, opgesplitst volgens koper.

4.2.2. Beoordeling veilingen

De netbeheerders hebben een grote verantwoordelijkheid door het grote aanbod aan steuncertificaten op de veilingen en de impact daarvan op de markt. Elke onzekerheid bij toegangshouders over het tijdig aankopen van de nodige certificaten kan de prijs voor de elektriciteitsafnemer namelijk doen stijgen.

Daarom moeten de veilingprocedures transparant en toegankelijk zijn voor alle partijen. De voorwaarden voor betaling en de termijnen voor het uitvoeren van transacties mogen de marktwerking niet belemmeren. Hoewel een bodemprijs een aanvaardbare manier is om een minimale opbrengst te garanderen, mogen netbeheerders deze niet te hoog instellen. Dit zou de marktprijs namelijk kunstmatig kunnen opdrijven. In een markt die in evenwicht is, normaliseert de prijszetting zich vanzelf en is een bodemprijs niet langer nodig.

Het blijft van groot belang dat veilingen periodiek op vaste tijdstippen plaatsvinden. De netbeheerders moeten hierbij alle beschikbare certificaten aanbieden.

5. Certificatenverplichtingen

Interactief dashboard

<https://www.vlaamsenutsregulator.be/quotumplicht-dashboard>

Elk jaar moeten de toegangshouders die geregistreerd staan op elektriciteitsafnamepunten in het Vlaams Gewest een aantal GSC en WKC indienen. Dit zijn de zogenaamde certificatenverplichtingen. De deadline voor het indienen van deze steuncertificaten was 31 oktober 2025.

5.1. Evolutie certificatenverplichtingen

De Vlaamse Nutsregulator berekent het aantal vereiste steuncertificaten op basis van de elektriciteitsafnames van het voorbije kalenderjaar op de betreffende afnamepunten.

De certificaatplichtige afnames worden vermenigvuldigd met een percentage om het aantal vereiste steuncertificaten te bekomen (quotumpercentage). Voor de indiening op 31 oktober 2025 bedroeg het quotumpercentage 11% voor GSC (t.o.v. 18% in de vorige handelsperiode) en 14% voor WKC (t.o.v. 11,2% tijdens de vorige handelsperiode). Een overzicht van de percentages voor de komende jaren vindt u op onze website¹⁷.

De toegangshouders moesten in totaal 2.860.508 GSC en 3.804.671 WKC indienen op 31 oktober 2025 (zie Tabel 4). Tijdens de vorige handelsperiode waren dat 4.558.631 GSC en 2.959.677 WKC.

Tabel 4: Het aantal in te dienen steuncertificaten en de procentuele verandering ten opzichte van het vorige quotum.

	Quota 31 oktober 2025	Verandering t.o.v. vorig quotum
GSC	2.860.508	-37,25%
WKC	3.804.671	+28,55%

5.1.1. Evolutie ten opzichte van vorig jaar

De berekening van deze aantallen wordt geduid in Figuur 22. De daling van de totale elektriciteitsafname in Vlaanderen die we in 2022 en 2023 konden vaststellen, zet zich niet verder in 2024. De hoeveelheid afgenomen elektriciteit van het distributie- en transmissienet in Vlaanderen stijgt namelijk met 5,2% van 38.036.779 MWh naar 40.028.128 MWh¹⁸.

Ook de certificaatplichtige afname is gestegen (+1,4% voor GSC en +2,8% voor WKC), wat aansluit bij de stijging van de totale elektriciteitsafname en wordt beïnvloed door stijgingen en dalingen van verschillende verminderingen:

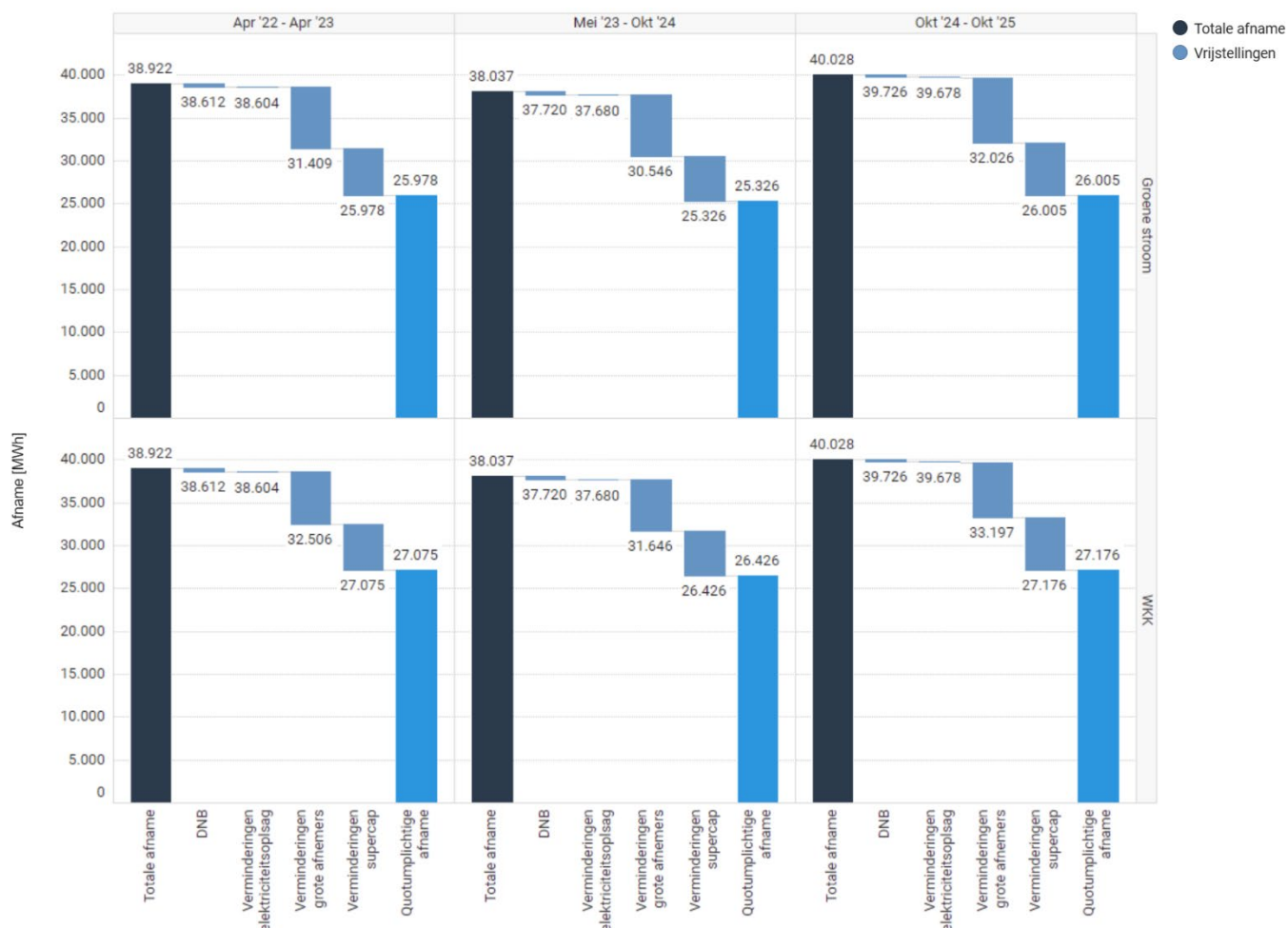
- **Netbeheerders** zijn volledig vrijgesteld van de certificatenverplichtingen. Deze vermindering is gedaald ten opzichte van de vorige inleveringsronde (-4,4% voor GSC en WKC).

¹⁷ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/steuncertificaten-en-garanties-van-oorsprong/steuncertificaten-wat-het-en-hoe-werkt-het>

¹⁸ Gebaseerd op de allocatie- en afnamedata zoals aangeleverd door de elektriciteitsnetbeheerders in aanloop naar de certificatenverplichtingen.

- Afnamepunten met een **afname groter dan 1 GWh** kunnen deels vrijgesteld worden. Deze vermindering is gedaald ten opzichte van de vorige inleveringsronde (-4,4% voor GSC en -4,7% voor WKC).
- De volledige afname van een gesloten distributienet (**GDN**) kan deels vrijgesteld worden. Deze vermindering is fors gestegen ten opzichte van de vorige inleveringsronde (+35,9% voor GSC en +36,6% voor WKC).
- De afname van bedrijven/vestigingen die vallen onder de **supercap**regeling wordt volledig vrijgesteld. Deze vermindering is gestegen ten opzichte van de vorige inleveringsronde (+15,3% voor GSC en WKC).
- De afname die opnieuw wordt geïnjecteerd door **stand-alone elektriciteitsopslagsystemen** wordt sinds 2022 ook vrijgesteld. Deze vermindering is licht gestegen ten opzichte van de vorige inleveringsronde (+16,2% voor GSC en WKC). Deze lichte stijging staat in contrast met de stijging van vorig jaar, toen ging het om +371,6%.

Meer details over deze vrijstellingen vindt u in onze meest recente mededeling¹⁹.



Figuur 22: De berekening van de certificatenverplichtingen GSC (boven) en WKC (onder) voor de laatste drie handelsperiodes.

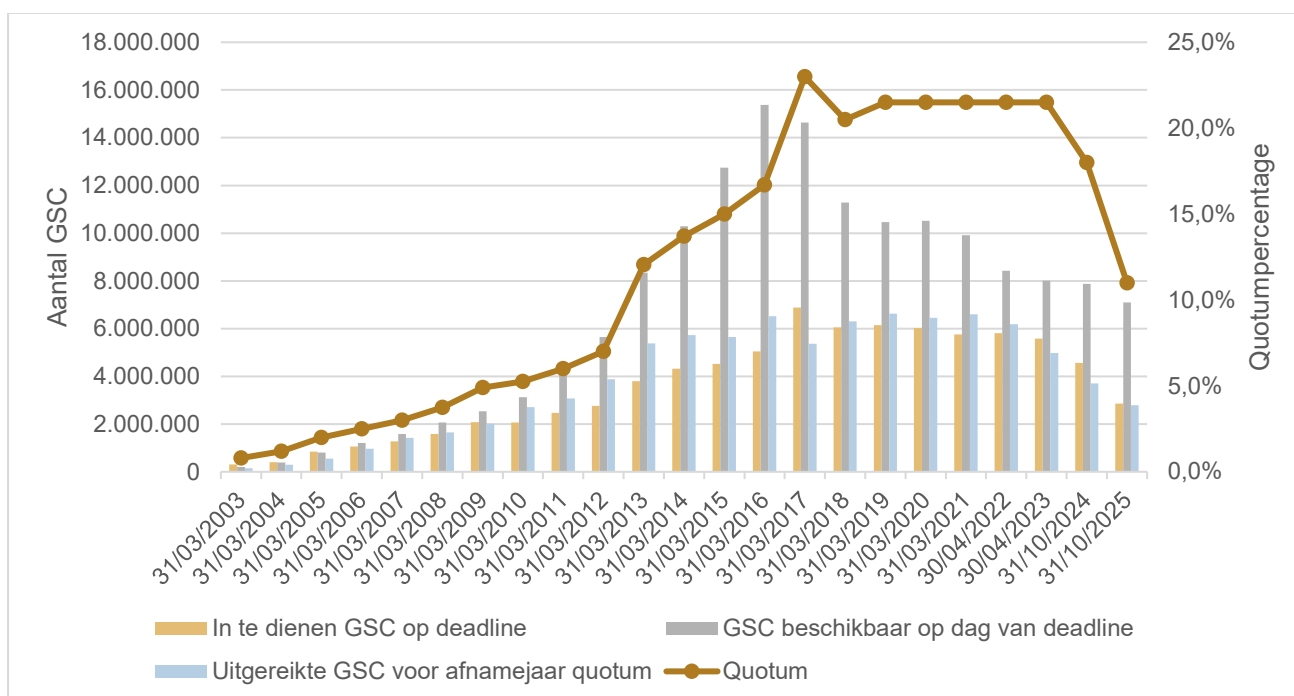
¹⁹ MEDE-2025-01, online raadpleegbaar via <https://www.vlaamsenutsregulator.be/publicaties/mede-2025-01>.

5.1.2. Resultaten indiening

In Figuur 23 en Figuur 24 vindt u de resultaten van alle voorbije certificatenverplichtingen tot en met de indiening van 31 oktober 2025. De GSC-verplichting bestaat sinds 2003, de WKC-verplichting sinds 2006. De figuren tonen de volgende gegevens:

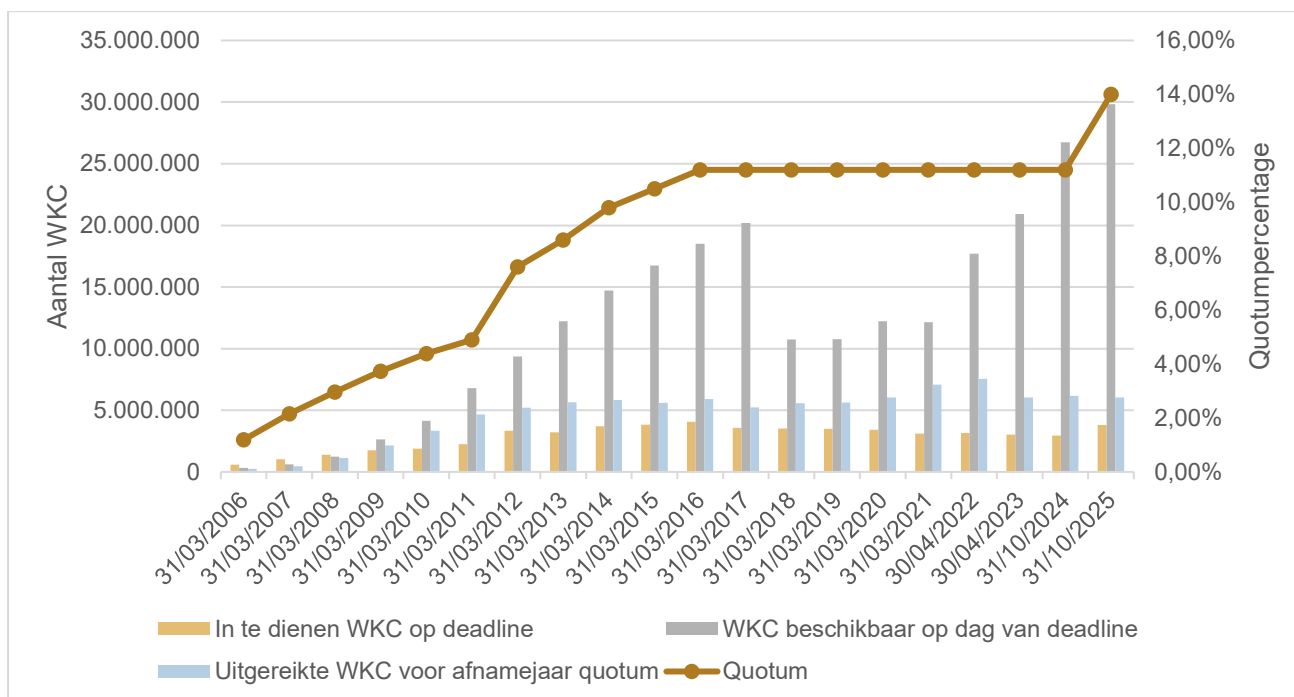
- Het percentage dat het aantal in te dienen steuncertificaten bepaalt (quotumpercentage);
- Het aantal in te dienen steuncertificaten;
- Het aantal steuncertificaten beschikbaar op de dag van de deadline vóór indiening, of op dat moment al ingediend;
- Het aantal steuncertificaten uitgereikt voor elektriciteitsproductie in het jaar voorafgaand aan de indiening van steuncertificaten (dit is het afnamejaar waarop de certificatenverplichting wordt berekend). Merk op dat dit voorlopige aantallen zijn, gezien de soms lange administratieve termijn voor het uitreiken van de steuncertificaten.

De figuren geven de status op 31 oktober 2025.



Figuur 23: Een overzicht van het aantal uitgereikte, het aantal beschikbare, het aantal in te leveren GSC en de GSC-percentages.

Het aantal beschikbare GSC is met 777.345 gedaald ten opzichte van 130.000 in de vorige handelsperiode. Een reden van deze versnelde daling is dat er ruim 900.000 GSC minder werden uitgereikt in 2024 in vergelijking met 2023. Zoals te lezen in sectie 6.1, werden geen GSC uit de markt gehaald door de opkoopregeling van de Vlaamse Overheid.



Figuur 24: Een overzicht van het aantal uitgereikte, het aantal beschikbare, het aantal in te leveren WKC en de WKC-percentages.

Tijdens de handelsperiode '23 – '24 nam het aantal beschikbare WKC aanzienlijk toe, met een stijging van ongeveer 5,5 miljoen WKC. In de afgelopen handelsperiode '24 – '25 zette deze toename zich door, al is de stijging iets minder scherp. Er werd namelijk een stijging van 3 miljoen WKC vastgesteld. Net als in de voorgaande handelsperiodes is deze stijging het gevolg van het aantal uitreikingen dat hoger is dan het aantal in te dienen WKC. Eén van de redenen waarom de stijging minder scherp was dan vorig jaar, is dat de Vlaamse Overheid in 2024 806.451 en in 2025 1.935.483 WKC heeft opgekocht en uit de markt gehaald.

In totaal waren er 64 certificaatplichtige toegangshouders geregistreerd in de toegangsregisters van de netbeheerders. Alle vereiste GSC en WKC werden op tijd ingediend.

6. Steuncertificatenoverschot

Interactief dashboard

<https://www.vlaamsenutsregulator.be/quotumplicht-dashboard>

De grootte van het certificatenoverschot, het aantal steuncertificaten dat op de markt overblijft nadat aan alle verplichtingen is voldaan, is bepalend voor een gezonde marktwerking. In het verleden was er een groot overschot, maar dat is door de invoering van de opkoopregeling afgenomen. De laatste drie jaar zien we dat het overschot aan GSC stilaan te klein is geworden, wat tot hogere marktprijzen heeft geleid.

In de eerste sectie krijgt u een beschrijving van de opkoopregeling, gevolgd door een verdere toelichting over de overschotten aan steuncertificaten. Tot slot vindt u een overzicht van de partijen die deze overschotten momenteel in bezit hebben.

6.1. De opkoopregeling

De opkoopregeling werd ingevoerd om het grote overschot aan steuncertificaten op de markt weg te werken. Dankzij deze regeling kunnen de Vlaamse elektriciteitsdistributienetbeheerders hun certificaten indienen bij de Vlaamse Nutsregulator. Het VEKA vergoedt hen hiervoor met middelen uit het Energiefonds of de algemene uitgavenbegroting. De opkoopregeling startte in 2016 voor GSC en in 2017 voor WKC.

Het Energiefonds wordt gefinancierd via de maandelijkse heffing 'Bijdrage Energiefonds', een heffing die sinds 2018 van toepassing is op elk afnamepunt in het Vlaams Gewest²⁰. Meer informatie over deze heffing vindt u op onze website²¹.

Tussen 2021 en 2023 werden geen WKC opgekocht, ook al was er een zeer groot overschot. De netbeheerders slaagden er niet meer in alle WKC te verkopen of om er redelijke prijzen voor te krijgen op de veilingen die zij organiseerden.

De Vlaamse Overheid heeft tijdens kalenderjaar 2024 806.451 WKC opgekocht en uit de markt gehaald²². Dit komt overeen met een bedrag van €25 miljoen. Daarnaast werd er tijdens kalenderjaar 2025 voor €60 miljoen aan WKC opgekocht en uit de markt gehaald²³. Dit zijn in totaal 1.935.483 certificaten.

Sinds mei 2023 worden geen GSC meer uit de markt gehaald, om de krapte op de markt niet nog te vergroten. In plaats daarvan werden de distributienetbeheerders tijdens kalenderjaar 2024 vergoed voor de steuncertificaten die met verlies op de veilingen zijn verkocht, dit voor een bedrag van €67 miljoen²⁰. In 2025 werd geen dergelijke vergoeding voorzien²⁴.

In Tabel 5 vindt u de aantallen opgekochte steuncertificaten sinds het begin van de opkoopregeling. Eenmaal ingeleverd verliezen deze certificaten elke waarde voor verder gebruik.

Tabel 5: Het aantal opgekochte GSC en WKC in het kader van de opkoopregeling.

Jaar	Opgekochte GSC	Opgekochte WKC
2016	1.788.433	
2017	2.987.996	11.102.706
2018	1.035.821	1.942.390
2019	702.225	1.142.741
2020	423.655	2.601.941
2021	984.000	0
2022	328.889	0
2023	0	0

²⁰ Energiedecreet: Titel XIV, Hoofdstuk I. Heffing op de afnamepunten van elektriciteit.

²¹ <https://www.vlaamsenutsregulator.be/elektriciteit-en-aardgas/energieprijzen-en-facturen/waaruit-bestaat-de-energieprijs-voor-elektriciteit-en-aardgas>

²² Ministerieel Besluit van 13 november 2024, online raadpleegbaar via <https://codex.vlaanderen.be/PrintDocument.ashx?id=1040365&datum=&geannoteerd=false&print=false>

²³ Ministerieel Besluit van 20 oktober 2025, online raadpleegbaar via <https://themis.vlaanderen.be/files/02f32990-c912-11f0-9019-e7e62dc5a47e/download?name=VR%202025%202811%20MED.0481-2%20MB%20opkoop%20WKC%20-%20MB.pdf&content-disposition=inline>

2024	0	806.451
2025	0	1.935.483

6.2. De steuncertificaatoverschotten (status 1 november 2025)

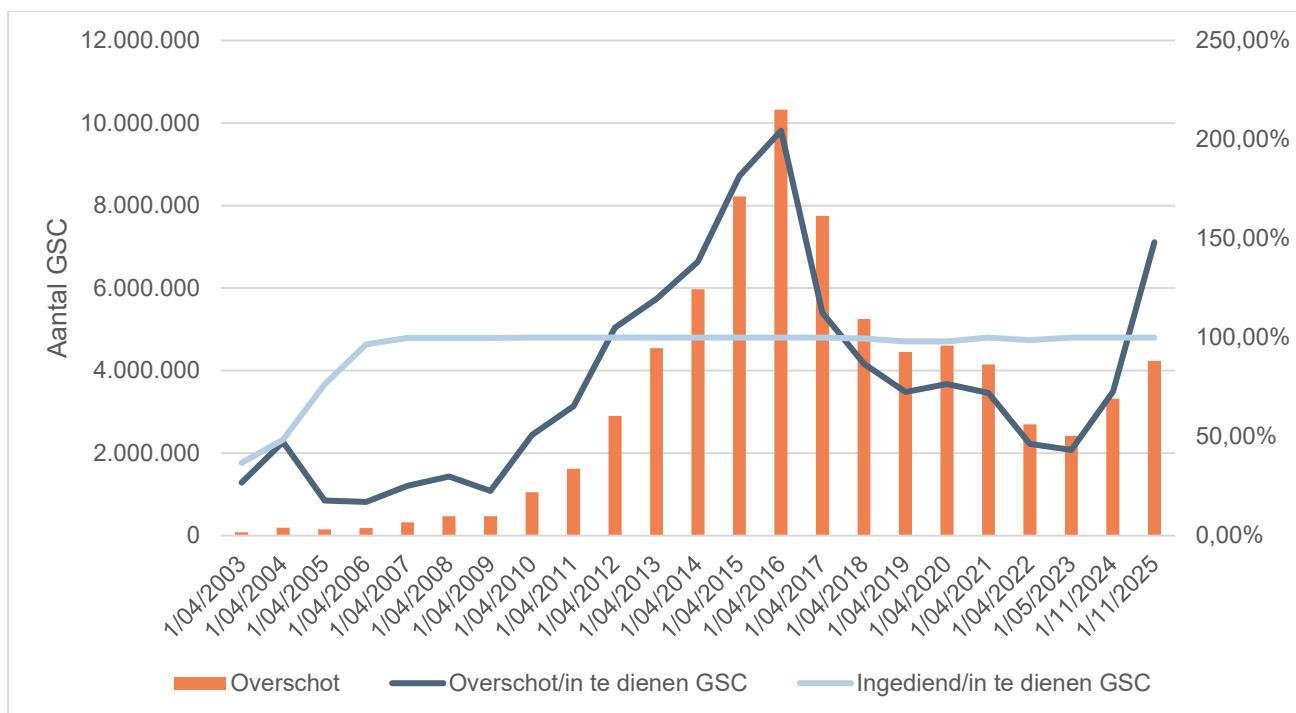
Historisch gezien zijn er grote overschotten die door de opkoopregeling werden afgebouwd. Er moet altijd een zeker mate van overschot zijn in de markt, zeker wanneer er gebruik gemaakt wordt van hedgingstrategieën waarbij toegangshouders en andere marktpartijen op voorhand de nodige steuncertificaten opkopen op bijhouden.

In Tabel 6 staat een overzicht van de steuncertificaatoverschotten van de 4 voorbije handelsperiodes. We kijken telkens naar de dag na de indieningsdeadline. De verhouding van het overschot en het aantal in te dienen certificaten is bij GSC verdubbeld in vergelijking met de vorige handelsperiode. Deze stijging valt te verklaren doordat het aantal in te dienen certificaten gedaald is omdat het quotumpercentage daalde van 18% naar 11%. Bij WKC is het overschot op het hoogste niveau ooit, maar de verhouding ten opzichte van het aantal in te dienen certificaten is duidelijk gedaald. De reden ligt bij het aantal in te dienen WKC dat gestegen is door de stijging van het quotumpercentage van 11,2% naar 14%.

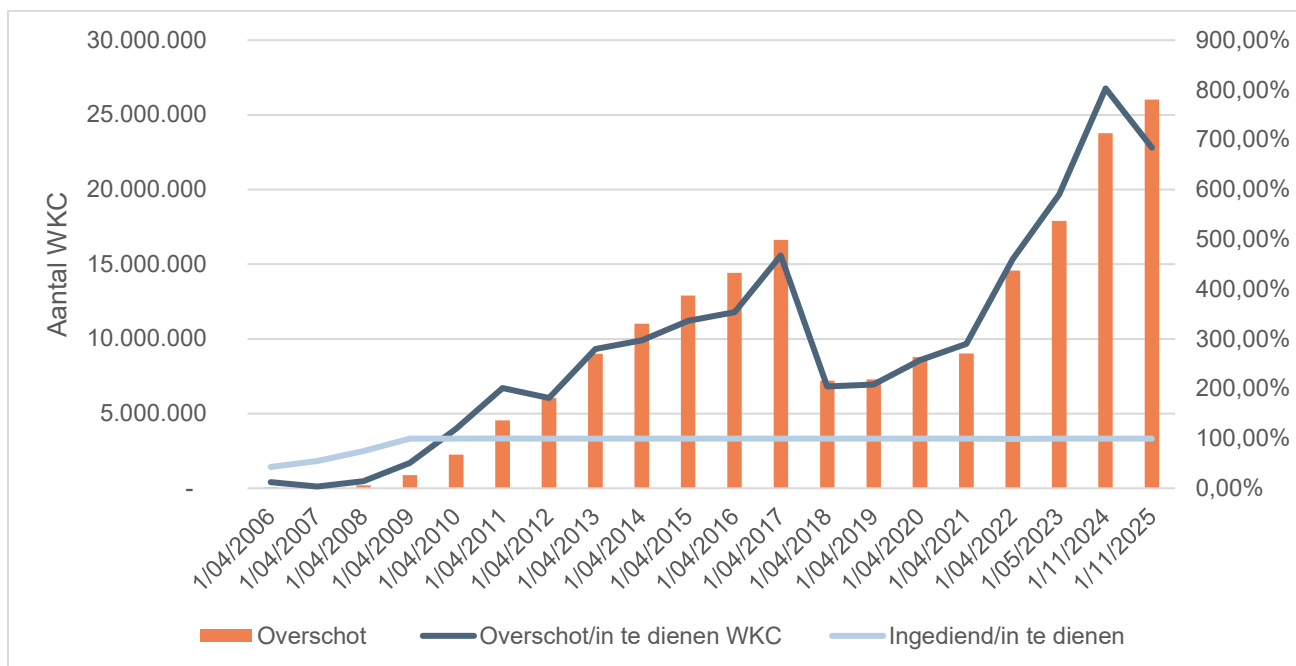
Tabel 6: Het steuncertificatenoverschot en de verhouding van het overschot en het aantal in te dienen steuncertificaten.

Start nieuwe handelsperiode	GSC		WKC	
	Overschot	Overschot / aantal in te dienen	Overschot	Overschot / aantal in te dienen
01/04/2022	2.696.889	46%	14.576.719	460%
01/05/2023	2.418.587	43%	17.899.278	590%
01/11/2024	3.316.914	73%	23.771.517	803%
01/11/2025	4.237.010	148%	26.021.006	684%

Figuur 25 en Figuur 26 geven een overzicht van de evolutie van het jaarlijks certificatenoverschot. De 'overschotten' in de eerste jaren ontstonden doordat niet alle vereiste certificaten werden ingediend, ook al waren er voldoende steuncertificaten in de markt. Pas vanaf 2007 (GSC) en 2009 (WKC) werd voor ongeveer 100% aan de certificatenverplichtingen voldaan.



Figuur 25: Een overzicht van het GSC-overschot ten opzichte van het aantal in te dienen GSC.



Figuur 26: Een overzicht van het WKC-overschot ten opzichte van het aantal in te dienen WKC.

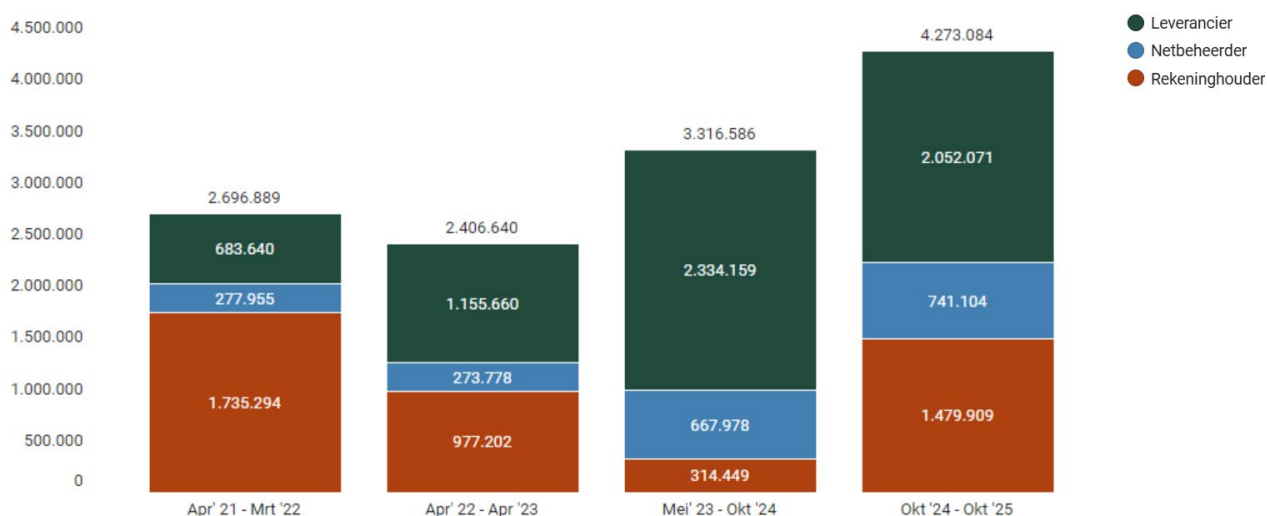
6.3. Portefeuilles

De steuncertificatenoverschotten bevinden zich bij verschillende marktpartijen. Hier vindt u de verdeling van dit overschot over de verschillende portefeuilles.

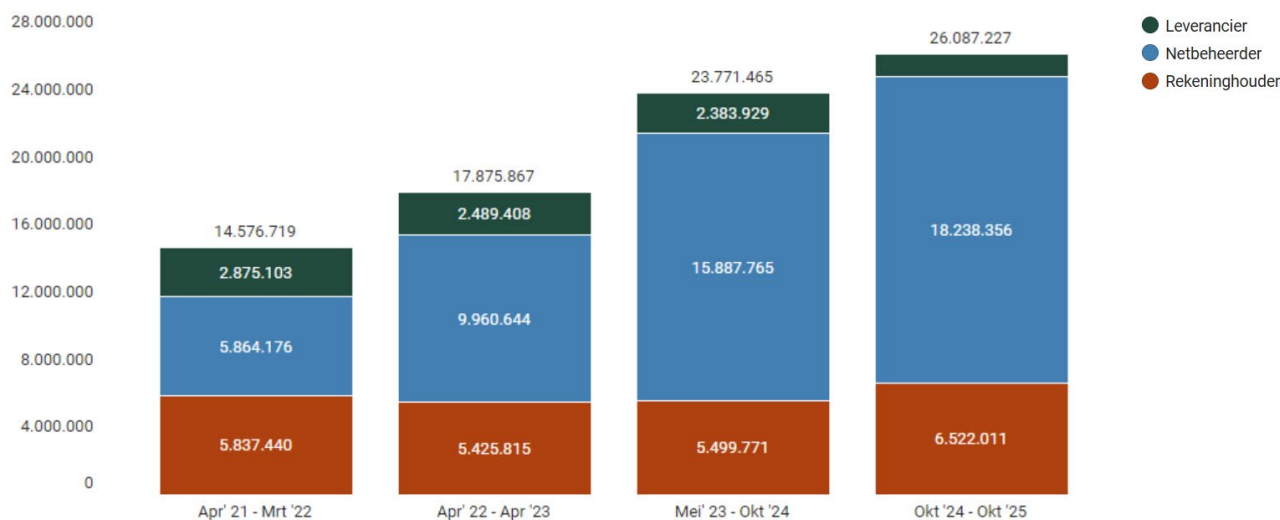
In Figuur 27 en Figuur 28 onderscheiden we drie groepen marktpartijen:

- Leveranciers;
- Netbeheerders;
- Rekeninghouders.

Onder 'leveranciers' verstaan we de leveranciers en alle marktpartijen die er nauw mee verbonden zijn. Dit zijn bijvoorbeeld de handelsafdeling van een leverancier of andere verbonden ondernemingen. Daarnaast verstaan we onder 'rekeninghouders' alle andere partijen die niet verbonden zijn met een leverancier, bijvoorbeeld een producent of een onafhankelijke trader. We maken deze opsplitsing op basis van de gegevens van het V-platform, waar alle transacties van steuncertificaten worden geregistreerd. In Figuur 27 en Figuur 28 worden deze partijen daarom bij de groep van de leveranciers geteld. Aangezien onze informatie over deze specifieke handelsafdelingen en verbonden entiteiten beperkt is, moet het resultaat als een schatting beschouwd worden.



Figuur 27: Een overzicht van het overschot GSC en de verdeling onder de verschillende marktpartijen.



Figuur 28: Een overzicht van het overschot WKC en de verdeling onder de verschillende marktpartijen.

Bij GSC zit bijna de helft van de certificaten in de portefeuilles van de leveranciers, wat in overeenstemming is met de hedgingstrategieën die worden aangehouden: de benodigde steuncertificaten worden op voorhand opgekocht of bijgehouden om zeker te kunnen voldoen aan het quotum. Al zien we wel dat dit aandeel gedaald is in vergelijking met vorig jaar. Toen bedroeg dat aandeel nog 70%. Deze ruime daling werd opgevangen door de rekeninghouders. Hun aandeel steeg van 13% naar bijna 35%. Het aandeel van de netbeheerders is een beetje gedaald van 20% naar ruim 17%.

De verdeling van WKC is zo goed als gelijk gebleven in vergelijking met vorig jaar. 70% van de certificaten zit in de portefeuille van de netbeheerders, een stijging van 3 procentpunten. Het aandeel van de certificaten die in portefeuille van de leveranciers zit, is gedaald van bijna 9% naar 5%. De grootte van de portefeuille van de rekeninghouders is stabiel gebleven. De stagnatie van deze verdeling toont aan dat er niet veel beweging is in de WKC-markt en dat de netbeheerders dus met grote overschotten blijven zitten, ondanks de opkoop van de Vlaamse Overheid en het gestegen quotumpercentage.