

Bruxelles, 11 luglio 2025  
(OR. en)

11521/25  
ADD 1

EF 240  
ECOFIN 989  
DELECT 99

#### NOTA DI TRASMISSIONE

---

Origine:	Segretaria generale della Commissione europea, firmato da Martine DEPREZ, direttrice
Data:	2 luglio 2025
Destinatario:	Thérèse BLANCHET, segretaria generale del Consiglio dell'Unione europea

---

n. doc. Comm.:	C(2025) 4105 annex
Oggetto:	ALLEGATO del Regolamento delegato (UE) .../... della Commissione che integra il regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano il metodo per individuare il principale fattore di rischio di una posizione e per determinare se un'operazione rappresenta una posizione lunga o corta di cui all'articolo 94, paragrafo 3, all'articolo 273 bis, paragrafo 3, e all'articolo 325 bis, paragrafo 2

---

Si trasmette in allegato, per le delegazioni, il documento C(2025) 4105 annex.

All.: C(2025) 4105 annex

Bruxelles, 1.7.2025  
C(2025) 4105 final

ANNEX

**ALLEGATO**

**del**

**Regolamento delegato (UE) .../... della Commissione**

**che integra il regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano il metodo per individuare il principale fattore di rischio di una posizione e per determinare se un'operazione rappresenta una posizione lunga o corta di cui all'articolo 94, paragrafo 3, all'articolo 273 bis, paragrafo 3, e all'articolo 325 bis, paragrafo 2**

## ALLEGATO

*Tabella 1*

Merito di credito	Settore	Sca- denza	inferiore o uguale a 0,375 anni	superiore a 0,375 e inferiore o uguale a 0,75 anni	superiore a 0,75 e inferiore o uguale a 1,5 anni	superiore a 1,5 anni e inferiore o uguale a 2,5 anni	superiore a 2,5 anni e inferiore o uguale a 4 anni	superiore a 4 anni e inferiore o uguale a 7,5 anni	superiore a 7,5 e inferiore o uguale a 12,5 anni	superiore a 12,5 e inferiore o uguale a 17,5 anni	superiore a 17,5 e inferiore o uguale a 25 anni	superiore a 25 anni
Tutti	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, degli Stati membri	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio
Classi di merito di credito da 1 a 3	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, di un paese terzo, banche multilaterali di sviluppo e organizzazioni internazionali di cui all'articolo 117, paragrafo 2, o all'articolo 118 del regolamento (UE) n. 575/2013	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio
	Autorità regionali o locali e organismi del settore pubblico	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Soggetti del settore finanziario che comprendono enti creditizi costituiti o stabiliti da un'amministrazione centrale, da un'amministrazione regionale o da un'autorità locale e finanziatori di prestiti agevolati	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Materiali di base, energia, prodotti industriali, attività agricole, attività manifatturiere, attività estrattive	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Beni e servizi di consumo, trasporto e magazzino, attività amministrative e di servizi di supporto	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Tecnologia, telecomunicazioni	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Assistenza sanitaria, servizi pubblici, attività professionali e tecniche	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi stabiliti negli Stati membri	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso privo di rischio	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
Classe di merito di credito 1	Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi in paesi terzi, classe di merito di credito 1	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
Classi di merito di credito da 2 a 3	Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi in paesi terzi, classi di merito di credito da 2 a 3	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente

Classi di merito di credito da 4 a 6 e senza rating	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, di un paese terzo, banche multilaterali di sviluppo e organizzazioni internazionali di cui all'articolo 117, paragrafo 2, o all'articolo 118 del regolamento (UE) n. 575/2013	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Autorità regionali o locali e organismi del settore pubblico	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Soggetti del settore finanziario che comprendono enti creditizi costituiti o stabiliti da un'amministrazione centrale, da un'amministrazione regionale o da un'autorità locale e finanziatori di prestiti agevolati	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Materiali di base, energia, prodotti industriali, attività agricole, attività manifatturiere, attività estrattive	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Beni e servizi di consumo, trasporto e magazzino, attività amministrative e di servizi di supporto	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Tecnologia, telecomunicazioni	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
	Assistenza sanitaria, servizi pubblici, attività professionali e tecniche	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente									
Altri settori	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	
Indici di credito quotati in cui la maggioranza dei singoli costituenti sono <i>investment grade</i>	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	
Indici di credito quotati in cui la maggioranza dei singoli costituenti sono <i>non-investment grade</i> o senza rating	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	

Tabella 2

Merito di credito	Set-tore	Sca-	inferiore	superiore	superiore	superiore	superiore	superiore	superiore	superiore	superiore	superiore
		denza	o uguale a 0,375 anni	a 0,375 anni e inferiore o uguale a 0,75 anni	a 0,75 anni e inferiore o uguale a 1,5 anni	a 1,5 anni e inferiore o uguale a 2,5 anni	a 2,5 anni e inferiore o uguale a 4 anni	a 4 anni e inferiore o uguale a 7,5 anni	a 7,5 anni e inferiore o uguale a 12,5 anni	a 12,5 anni e inferiore o uguale a 17,5 anni	a 17,5 anni e inferiore o uguale a 25 anni	a 25 anni
Tutti	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, degli Stati membri	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione

Classi di merito di credito da 1 a 3	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, di un paese terzo, banche multilaterali di sviluppo e organizzazioni internazionali di cui all'articolo 117, paragrafo 2, o all'articolo 118 del regolamento (UE) n. 575/2013	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione
	Autorità regionali o locali e organismi del settore pubblico	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione
	Soggetti del settore finanziario che comprendono enti creditizi costituiti o stabiliti da un'amministrazione centrale, da un'amministrazione regionale o da un'autorità locale e finanziatori di prestiti agevolati	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Materiali di base, energia, prodotti industriali, attività agricole, attività manifatturiere, attività estrattive	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Beni e servizi di consumo, trasporto e magazzinaggio, attività amministrative e di servizi di supporto	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Tecnologia, telecomunicazioni	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Assistenza sanitaria, servizi pubblici, attività professionali e tecniche	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione
		Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi stabiliti negli Stati membri	Tasso di inflazione								
Classe di merito di credito 1	Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi in paesi terzi, classe di merito di credito 1	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione	Tasso di inflazione
Classi di merito di credito da 2 a 3	Obbligazioni garantite emesse da enti creditizi in paesi terzi, classi di merito di credito da 2 a 3	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
Classi di merito di credito da 4 a 6 e senza rating	Amministrazioni centrali, banche centrali comprese, di un paese terzo, banche multilaterali di sviluppo e organizzazioni internazionali di cui all'articolo 117, paragrafo 2, o all'articolo 118 del regolamento (UE) n. 575/2013	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente
	Autorità regionali o locali e organismi del settore pubblico	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente

Soggetti del settore finanziario che comprendono enti creditizi costituiti o stabiliti da un'amministrazione centrale, da un'amministrazione regionale o da un'autorità locale e finanziatori di prestiti agevolati	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Materiali di base, energia, prodotti industriali, attività agricole, attività manifatturiere, attività estrattive	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Beni e servizi di consumo, trasporto e magazzino, attività amministrative e di servizi di supporto	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Tecnologia, telecomunicazioni	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Assistenza sanitaria, servizi pubblici, attività professionali e tecniche	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Altri settori	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										
Indici di credito quotati in cui la maggioranza dei singoli costituenti sono <i>investment grade</i>	Tasso di inflazione										
Indici di credito quotati in cui la maggioranza dei singoli costituenti sono <i>non-investment grade</i> o <i>senza rating</i>	Tasso di differenziale creditizio dell'emittente										