



03

ANNEXES

3 ANNEXES

3.1 ACTES JURIDIQUES DE LA BCE PUBLIÉS EN 2025

Politique monétaire

Dans le domaine de la politique monétaire, le Conseil des gouverneurs de la BCE a adopté, en particulier, les actes juridiques suivants :

- Décision (UE) 2025/1240 de la Banque centrale européenne du 11 juin 2025 modifiant la décision (UE) 2020/187 relative à la mise en œuvre du troisième programme d'achat d'obligations sécurisées (BCE/2020/8) (BCE/2025/20)²¹⁴
- Décision (UE) 2025/1241 de la Banque centrale européenne du 11 juin 2025 modifiant la décision (UE) 2020/440 relative à un programme temporaire d'achats d'urgence face à la pandémie (BCE/2020/17) (BCE/2025/21)²¹⁵
- Décision (UE) 2025/1512 de la Banque centrale européenne du 16 juillet 2025 modifiant la décision (UE) 2019/1743 concernant la rémunération des avoirs d'excédents de réserves et de certains dépôts (BCE/2019/31) et la décision (UE) 2024/1209 concernant la rémunération des dépôts ne relevant pas de la politique monétaire détenus auprès des banques centrales nationales et de la Banque centrale européenne (BCE/2024/11) (BCE/2025/23)²¹⁶
- Décision (UE) 2025/2056 de la Banque centrale européenne du 1^{er} octobre 2025 modifiant la décision (UE) 2016/948 relative à la mise en œuvre du programme d'achat de titres du secteur des entreprises (BCE/2016/16) (BCE/2025/30)²¹⁷
- Décision (UE) 2025/2015 de la Banque centrale européenne du 23 septembre 2025 portant dispositions transitoires pour l'application de réserves obligatoires par la Banque centrale européenne à la suite de l'introduction de l'euro en Bulgarie (BCE/2025/33)²¹⁸

Infrastructures de marché et systèmes de paiements

Dans le domaine des infrastructures de marché et systèmes de paiements, le Conseil des gouverneurs a adopté les documents suivants :

²¹⁴ JO L, 2025/1240 du 20.6.2025

²¹⁵ JO L, 2025/1241 du 20.6.2025

²¹⁶ JO L, 2025/1512 du 24.7.2025

²¹⁷ JO L, 2025/2026 du 10.10.2025

²¹⁸ JO L, 2025/2015 du 13.10.2025

- Décision (UE) 2025/222 de la Banque centrale européenne du 27 janvier 2025 relative à l'accès par les prestataires de services de paiement non bancaires à des systèmes de paiement exploités par une banque centrale de l'Eurosystème et à des comptes d'une banque centrale de l'Eurosystème (BCE/2025/2)²¹⁹
- Décision (UE) 2025/1148 de la Banque centrale européenne du 2 juin 2025 modifiant la décision (UE) 2025/222 relative à l'accès par les prestataires de services de paiement non bancaires à des systèmes de paiement exploités par une banque centrale de l'Eurosystème et à des comptes d'une banque centrale de l'Eurosystème (BCE/2025/2) (BCE/2025/18)²²⁰
- Orientation (UE) 2025/1889 de la Banque centrale européenne du 31 juillet 2025 modifiant l'orientation (UE) 2022/912 relative au système de transferts express automatisés transeuropéens à règlement brut en temps réel de nouvelle génération (TARGET) (BCE/2022/8) (BCE/2025/28)²²¹
- Décision (UE) 2025/1734 de la Banque centrale européenne du 31 juillet 2025 sur les garanties relatives à l'accès des contreparties centrales au crédit à vingt-quatre heures de l'Eurosystème dans TARGET (BCE/2025/29)²²²
- Décision (UE) 2025/1970 de la Banque centrale européenne du 23 septembre 2025 modifiant la décision (UE) 2022/911 relative aux modalités de TARGET-BCE (BCE/2022/22) (BCE/2025/32)²²³
- Règlement (UE) 2025/1355 de la Banque centrale européenne du 2 juillet 2025 concernant les exigences de surveillance applicables aux systèmes de paiement d'importance systémique (BCE/2025/22) (refonte)²²⁴

Surveillance bancaire

Dans le domaine de la surveillance bancaire, le Conseil des gouverneurs a notamment adopté les actes juridiques suivants :

- Orientation (UE) 2025/2595 de la Banque centrale européenne du 10 décembre 2025 relative à l'approche prudentielle des autorités compétentes nationales pour la couverture des expositions non performantes détenues par les entités moins importantes soumises à la surveillance prudentielle (BCE/2025/40)²²⁵
- Règlement (UE) 2025/1520 de la Banque centrale européenne du 15 juillet 2025 modifiant le règlement (UE) 2016/445 relatif à l'exercice des options et facultés prévues par le droit de l'Union (BCE/2016/4) (BCE/2025/24)²²⁶
- Orientation (UE) 2025/1521 de la Banque centrale européenne du 15 juillet 2025 modifiant l'orientation (UE) 2017/697 relative à l'exercice des options et facultés prévues par le droit de l'Union par les autorités compétentes nationales à l'égard des établissements moins importants (BCE/2017/9) (BCE/2025/25)²²⁷

Recommandation de la Banque centrale européenne du 15 juillet 2025 modifiant la recommandation BCE/2017/10 relative aux spécifications communes afférentes à l'exercice de

- Décision (UE) 2025/673 de la Banque centrale européenne du 24 mars 2025 modifiant la décision (UE) 2023/1681 concernant la fourniture à la Banque centrale européenne des données prudentielles déclarées aux autorités compétentes nationales par les entités soumises à la surveillance prudentielle (BCE/2023/18) (BCE/2025/10)
- Décision (UE) 2025/507 de la Banque centrale européenne du 7 mars 2025 sur le montant total des redevances de surveillance prudentielle annuelles pour 2024 (BCE/2025/8)

²¹⁹ JO L, 2025/222 du 6.2.2025

²²⁰ JO L, 2025/222 du 6.2.2025

²²¹ JO L, 2025/1889 du 19.9.2025

²²² JO L, 2025/1734 du 13.8.2025

²²³ JO L, 2025/1970 du 30.9.2025

²²⁴ JO L, 2025/1355 du 14.7.2025

²²⁵ JO L, 2025/2595 du 19.12.2025

²²⁶ JO L, 2025/1520 du 28.7.2025

²²⁷ JO L, 2025/1521 du 28.7.2025

Ethique et gouvernance

Dans le domaine de l'éthique et de la gouvernance, le Conseil des gouverneurs a adopté les actes juridiques suivants :

- Décision (UE) 2025/451 de la Banque centrale européenne du 21 février 2025 modifiant la décision (UE) 2024/461 sur la déclaration à la Banque centrale européenne, par les autorités compétentes nationales, d'informations en matière de rémunération, d'écart de rémunération entre les femmes et les hommes, de ratios supérieurs approuvés et de personnes à hauts revenus à des fins d'évaluation comparative (BCE/2024/2) (BCE/2025/7)
- Décision (UE) 2025/94 de la Banque centrale européenne du 10 janvier 2025 fixant les critères de notification des décisions de surveillance prudentielles aux fins des tests de résistance prudentiels (BCE/2025/1)

Statistiques

Dans le domaine des statistiques, le Conseil des gouverneurs a notamment adopté les actes juridiques suivants :

- Orientation (UE) 2025/333 de la Banque centrale européenne du 31 janvier 2025 relative aux informations statistiques à déclarer sur le patrimoine, le revenu et la consommation des ménages (BCE/2025/3)
- Orientation (UE) 2025/2212 de la Banque centrale européenne du 2 octobre 2025 modifiant l'orientation (UE) 2021/833 concernant les informations statistiques à déclarer relativement aux données bancaires consolidées (BCE/2021/14) (BCE/2025/34)
- Orientation (UE) 2025/603 de la Banque centrale européenne du 7 mars 2025 relative aux statistiques de finances publiques (BCE/2025/9) (refonte)
- Décision (UE) 2025/873 de la Banque centrale européenne du 24 avril 2025 modifiant la décision (UE) 2022/1981 concernant l'utilisation de services du Système européen de banques centrales par des autorités compétentes (BCE/2022/33) (BCE/2025/13)
- Décision (UE) 2025/874 de la Banque centrale européenne du 24 avril 2025 modifiant la décision (UE) 2022/1982 concernant l'utilisation de services du Système européen de banques centrales par des autorités compétentes et des autorités de coopération (BCE/2022/34) (BCE/2025/14)

Billets

Dans le cadre de ses compétences en matière de gestion des billets en euros, le Conseil des gouverneurs a adopté les actes juridiques suivants :

- Décision (UE) 2025/2182 de la Banque centrale européenne du 16 octobre 2025 modifiant la décision BCE/2010/14 relative à la vérification de l'authenticité et de la qualité ainsi qu'à la remise en circulation des billets en euros (BCE/2025/36)
- Décision (UE) 2025/2523 de la Banque centrale européenne du 4 décembre 2025 modifiant la décision BCE/2010/29 relative à l'émission des billets en euros (BCE/2025/39)
- Décision (UE) 2025/2419 de la Banque centrale européenne du 18 novembre 2025 relative à l'approbation du volume de l'émission de pièces en 2026 (BCE/2025/37)

3.2 RÈGLEMENTS DE LA BCL PUBLIÉS EN 2025

Règlement 2025/N° 35 du 13 juin 2025

Objet : Règlement de la Banque centrale du Luxembourg 2025/N° 35 du 13 juin 2025 mettant en œuvre certaines dispositions de l'orientation BCE/2024/3129 du 13 août 2024 concernant la gestion des garanties dans les opérations de crédit de l'Eurosystème (BCE/2024/22).

Domaine : Politique monétaire

Pour une liste complète des règlements publiés par la Banque centrale du Luxembourg, veuillez consulter le site internet de la BCL (www.bcl.lu).

3.3 LISTE DES CIRCULAIRES DE LA BCL PUBLIÉES EN 2025

Pour une liste complète des circulaires publiées par la Banque centrale du Luxembourg, veuillez consulter le site internet de la BCL (www.bcl.lu).

3.4 LISTE DES PUBLICATIONS DIFFUSÉES EN 2025

3.4.1 Bulletin de la BCL

- Bulletin BCL 2025/1, février 2025

3.4.2 Revue de Stabilité financière

- Revue de Stabilité financière 2025, août 2025

3.4.3 Rapport annuel de la BCL

- Rapport annuel 2024, juillet 2025

3.4.4 Cahiers d'études de la BCL

- Cahier d'études 193, janvier 2025
Assessing consumer CBDC adoption in Luxembourg: a micro-simulation approach, par Gastón Giordana
- Cahier d'études 194, janvier 2025
Using machine learning to aggregate apartment prices: comparing the performance of different Luxembourg indices, par Bob Kaempff et David Kremer
- Cahier d'études 195, janvier 2025
Monetary Aggregates and Inflation: A New View on an Old Relationship, par Gianni Amisano et Roberta Colavecchio
- Cahier d'études 196, avril 2025
Solving Economic Models with Neural Networks Without Backpropagation, par Julien Pascal
- Cahier d'études 197, avril 2025
An Analysis of the Relationship between Captive Financial Institutions and External Lenders, par Gabriele Di Filippo
- Cahier d'études 198, mai 2025
Modeling the evolution of carbon intensity: linking the Solow model to the transport equation, par Paolo Garcia Sanchez, Olivier Pierrard
- Cahier d'études 199, septembre 2025
A System-Wide Stress Testing for Luxembourg Financial Sector, par José Figue et Xisong Jin
- Cahier d'études 200, septembre 2025
When health affects income (and viceversa): Policy transmission in a heterogeneous agent life-cycle model, par Pablo Garcia Sanchez et Olivier Pierrard
- Cahier d'études 201, octobre 2025
Measuring business cycles using VARs, par Patrick Fève et Alban Moura

Pour une liste complète des Cahiers d'études publiés par la Banque centrale du Luxembourg, veuillez consulter le site internet de la BCL (www.bcl.lu).

3.4.5 Brochures BCL

- Brochure des produits numismatiques de la BCL, édition 2025

3.4.6 Matériel d'information sur les éléments de sécurité des billets et pièces en euros

Pour une liste complète du matériel d'information sur les éléments de sécurité des billets et pièces en euros publié par la Banque centrale du Luxembourg, veuillez consulter le site Internet de la BCL (www.bcl.lu).

3.4.7 Publications et présentations externes du personnel de la BCL

3.4.7.1 Publications externes du personnel de la BCL

- **Colavecchio R.** (2025): "Monetary aggregates and inflation: a new view on an old relationship", Edward Elgar Publishing: research Handbook on Inflation, 186-205
<https://doi.org/10.4337/9781035327768.00019>
- **Garcia Sanchez, P.** (2025): Green transition in the euro area: domestic and global factors, European Economic Review, forthcoming.
- **Garcia Sanchez, P., L. Marchiori and P. Pierrard** (2025): Long-term care expenditures and investment decisions under uncertainty, The Journal of Population Economics, **38**(1), 1–23.
- **Garcia Sanchez, P. and P. Pierrard** (2025): Preventive vs. Curative Care Breakthroughs: Shaping the Distribution of Age at Death, Journal of Demographic Economics, forthcoming.
- **Garcia Sanchez, P. and P. Pierrard** (2025): Modeling the evolution of carbon intensity: linking the Solow model to the transport equation, Environmental and Resource Economics, forthcoming.
- **Mathä, T.Y., G. Pulina and M. Ziegelmeyer** (2025): Private wealth transfers and homeownership: Evidence from Luxembourg, Applied Economics, forthcoming.
- **M. Ziegelmeyer** (2025): Objective housing sales and rent prices in representative household surveys: Implications for wealth, inequality, housing market and affordability statistics, The Review of Income and Wealth, **71**(1), e12692.
- **Pascal, J.** (2025): Heterogeneity, Macroeconomic Dynamics, and Monetary Policy: Theoretical and Computational Perspectives, *Journal of Economic Surveys*, 1–18. <https://doi.org/10.1111/joes.70055>.

3.4.7.2 Présentations externes

- **P. Garcia, O. Pierrard** : "Modeling the evolution of carbon intensity: linking the Solow model with the transport equation", ESCB Research Cluster on Climate Change, Webinar, 9 April 2025.
- **J. Pascal** : "Solving Economic Models with Neural Networks Without Backpropagation", Theories and Methods in Macro (T2M), Paris, 22-25 May 2025.
- **S. Riffault** : "Thematic review on the use of Artificial Intelligence in the Luxembourg Financial sector", ALFI et ABBL, Luxembourg, 20 May 2025.
- **F. Lubello** : "From Brown to Green: Climate Transition and Macroprudential Policy Coordination", NGFS Research Conference, Eltville, Germany, 27 May 2025.
- **P. Garcia, O. Pierrard** : When health affects income (and vice versa): Policy transmission in a heterogeneous agent life-cycle model, WGEM meeting, Prague, 18-19 September 2025.

3.5 PUBLICATIONS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

Pour une liste complète des documents publiés par la Banque centrale européenne (BCE), ainsi que pour les versions traduites dans les langues officielles de l'UE, veuillez consulter le site Internet de la BCE, www.ecb.int.

COMMANDE BCE : Banque centrale européenne
 Postfach 160319
 D-60066 Frankfurt am Main
 <http://www.ecb.int>

3.6 STATISTIQUES MONÉTAIRES, ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES PUBLIÉES SUR LE SITE INTERNET DE LA BCL

1 Statistiques de politique monétaire

- 1.1 Situation financière de la Banque centrale du Luxembourg
- 1.2 Statistiques de réserves obligatoires au Luxembourg

- 2 Évolutions monétaires et financières de la zone euro et au Luxembourg**
 - 2.1 Bilan agrégé des IFM luxembourgeoises (hors Banque centrale)
 - 2.2 Eléments du passif des IFM luxembourgeoises inclus dans les agrégats monétaires
- 3 Marchés de capitaux et taux d'intérêt**
 - 3.1 Taux d'intérêt appliqués par les établissements de crédit luxembourgeois aux dépôts et crédits en euros - nouveaux contrats
 - 3.2 Taux d'intérêt appliqués par les établissements de crédit luxembourgeois aux dépôts et crédits en euros - encours
 - 3.3 Taux d'intérêt du marché monétaire
 - 3.5 Indices boursiers
 - 3.6 Taux de change
 - 3.7 Statistiques sur les émissions de titres - encours (2008 - 2022)
 - 3.8 Statistiques agrégées CSEC - encours
- 4. Développements des prix et des coûts au Luxembourg**
 - 4.1 Les indices des prix à la consommation harmonisé (IPCH) et national (IPCN) au Luxembourg
 - 4.2 Prix des biens industriels et des matières premières
 - 4.3 Indicateurs de coûts et termes de l'échange
- 5. Indicateurs macroéconomiques pour le Luxembourg**
 - 5.1 Le produit intérieur brut au prix du marché et des composantes (version SEC)
 - 5.2 Autres indicateurs de l'économie réelle
 - 5.3 Indicateurs du marché de l'emploi - emploi et chômage
 - 5.4 Indicateurs du marché de l'emploi - composantes de l'emploi
 - 5.5 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des consommateurs
 - 5.6 Comptes non financiers par secteur institutionnel - séries temporelles
 - 5.7 Comptes non financiers par secteur institutionnel - présentation matricielle
 - 5.8 Comptes financiers par secteur institutionnel - encours - séries temporelles
 - 5.9 Comptes financiers par secteur institutionnel - transactions - séries temporelles
 - 5.10 Comptes financiers par secteur institutionnel - encours - présentation matricielle
 - 5.11 Comptes financiers par secteur institutionnel - transactions - présentation matricielle
 - 5.12 SDDS plus - Comptes des autres sociétés financières - encours
 - 5.13 SDDS plus - Détention de titres de créance - encours
- 6. Situation budgétaire des administrations publiques luxembourgeoises**
 - 6.1 Situation budgétaire des administrations publiques luxembourgeoises
- 7. Balance des paiements du Luxembourg**
 - 7.1 Balance des paiements du Luxembourg - résumé
 - 7.2 Balance des paiements du Luxembourg - compte des transactions courantes
 - 7.3 Balance des paiements du Luxembourg - investissements directs
 - 7.4 Balance des paiements du Luxembourg - investissements directs du Luxembourg à l'étranger - par secteur
 - 7.5 Balance des paiements du Luxembourg - investissements directs étrangers au Luxembourg - par secteur
 - 7.6 Balance des paiements du Luxembourg - investissements de portefeuille - par types d'instruments
 - 7.7 Balance des paiements du Luxembourg - autres investissements - par secteur
 - 7.8 Balance des paiements - données mensuelles
- 8. Commerce extérieur**
 - 8.1 Commerce extérieur du Luxembourg

- 9. Position extérieure globale**
 - 9.1 Position extérieure globale du Luxembourg - résumé
 - 9.2 Position extérieure globale du Luxembourg - investissements directs
 - 9.3 Position extérieure globale du Luxembourg - investissements de portefeuille - par type d'instruments
 - 9.4 Position extérieure globale du Luxembourg - autres investissements - par secteur
 - 9.5 Position extérieure globale du Luxembourg - dette extérieure brute
 - 9.6 Position extérieure globale du Luxembourg - ventilation géographique des avoirs de portefeuille
 - 9.7 Ventilation géographique des positions d'investissements directs selon le principe directionnel étendu

- 10. Avoirs de réserve**
 - 10.1 Avoirs de réserves et avoirs gérés par la Banque centrale du Luxembourg
 - 10.2 Avoirs de réserves détenus par la Banque centrale du Luxembourg - modèle élargi du Fonds Monétaire International

- 11. Établissements de crédit**
 - 11.1 Nombre et origine géographique des établissements de crédit établis au Luxembourg
 - 11.2 Situation de l'emploi dans les établissements de crédit
 - 11.3 Compte de profits et pertes agrégé en cours d'année des établissements de crédit
 - 11.4 Compte de profits et pertes agrégé en fin d'année des établissements de crédit
 - 11.5 Bilan agrégé des établissements de crédit
 - 11.6 Crédits accordés par les établissements de crédit - par contreparties et durées initiales
 - 11.7 Crédits accordés par les établissements de crédit aux ménages et ISBLM de la zone euro - par types et durées initiales
 - 11.8 Crédits accordés par les établissements de crédit - par devises
 - 11.9 Crédits immobiliers consentis par les établissements de crédit pour des immeubles situés au Luxembourg
 - 11.10 Portefeuille de titres de créance détenus par les établissements de crédit - par contreparties et durées initiales
 - 11.11 Portefeuille de titres de créance détenus par les établissements de crédit - par devises
 - 11.12 Dépôts reçus par les établissements de crédit - par contreparties
 - 11.13 Dépôts reçus par les établissements de crédit - par types et contreparties
 - 11.14 Titres de créance détenus par les établissements de crédit - par contreparties et pays

- 12. Véhicules de titrisation**
 - 12.1 Bilan agrégé des véhicules de titrisation
 - 12.2 Portefeuille de titres de créance détenus par les véhicules de titrisation - par pays et contreparties
 - 12.3 Portefeuille de titres de participations détenus par les véhicules de titrisation - par pays et instruments

- 13. Fonds d'investissement**
 - 13.1 Évolution du nombre des fonds d'investissement
 - 13.2 Évolution de la situation globale des fonds d'investissement
 - 13.3 Bilan agrégé des fonds d'investissement monétaires
 - 13.4 Titres de créance détenus par les fonds d'investissement monétaires - par contreparties et durées initiales
 - 13.5 Portefeuille de titres de créance détenus par les fonds d'investissement monétaires - par devises
 - 13.6 Bilan des fonds d'investissement non monétaires - par politique d'investissement
 - 13.7 Titres détenus par les fonds d'investissement d'actions
 - 13.8 Titres détenus par les fonds d'investissement d'obligations
 - 13.9 Titres détenus par les fonds d'investissement mixtes
 - 13.10 Titres détenus par les fonds d'investissement immobiliers

- 13.11 Titres détenus par les fonds d'investissement alternatifs
- 13.12 Titres détenus par les autres fonds d'investissement
- 13.13 Titres de créance détenus par les fonds d'investissement monétaires - par contreparties et pays
- 13.14 Titres de créance détenus par les fonds d'investissement non monétaires - par contreparties et pays
- 13.15 Titres de participation (autres que les parts de fonds d'investissement) détenus par les fonds d'investissement non monétaires - par pays
- 13.16 Évolution de la situation globale des fonds d'investissement alternatifs non réglementés

14. Professionnels du secteur financier

- 14.1 Nombre et origine géographique des professionnels du secteur financier
- 14.2 Situation de l'emploi dans les professionnels du secteur financier
- 14.3 Somme de bilan et résultats agrégés des professionnels du secteur financier

15. Sociétés de gestion

- 15.1 Situation de l'emploi dans les sociétés de gestion

16. Sociétés d'assurances et fonds de pension

- 16.1 Bilan agrégé des sociétés d'assurance et fonds de pension
- 16.2 Évolution de la situation globale des sociétés d'assurance
- 16.3 Bilan agrégé des sociétés d'assurances
- 16.4 Réserves techniques d'assurance par type d'activité
- 16.5 Portefeuille de titres de créance détenus par les sociétés d'assurance - par pays et contrepartie
- 16.6 Portefeuille de titres de participations détenus par les sociétés d'assurance - par pays et instrument
- 16.7 Évolution de la situation globale des fonds de pension
- 16.8 Bilan agrégé des fonds de pension
- 16.9 Membres des fonds de pension

17. Indicateurs de solidité financière

- 17.1 Tableau des indicateurs de solidité financière

18. Statistiques de paiement

Système de règlement brut en temps réel

- 18.1 Nombre de paiements
- 18.2 Valeur des paiements

Paievements de masse

- 18.5 Utilisation des moyens de paiement scripturaux au Luxembourg

© Banque centrale du Luxembourg, 2026

Date de publication : 31 juillet 2026

La reproduction du rapport annuel est autorisée à condition d'en citer la source.

Banque centrale du Luxembourg
2, boulevard Royal - L-2983 Luxembourg
Téléphone : (+352) 4774 - 1
Internet : www.bcl.lu
E-mail : info@bcl.lu

Mise en pages : Imprimerie Centrale SA

Impression : Imprimerie Centrale SA

Photos : BCL