

Communiqué de presse

27 janvier 2026

La BCE modifie les orientations concernant la mise en œuvre de la politique monétaire

- De nouvelles dispositions permettent le rétablissement conditionnel de l'accès aux opérations de politique monétaire de l'Eurosystème pour les entités soumises à un dispositif de résolution bancaire ouverte
- Ces mises à jour constituent une nouvelle étape de la levée progressive des mesures temporaires d'assouplissement des garanties

La Banque centrale européenne (BCE) publie ce jour les modifications apportées à ses orientations concernant la mise en œuvre de la politique monétaire dans l'Eurosystème. Ces modifications entreront en vigueur le 30 mars 2026.

Les orientations modifiées introduisent un certain nombre de changements, dont ceux détaillés ci-après :

- L'accès aux opérations de politique monétaire de l'Eurosystème sera rétabli pour les entités soumises à un dispositif de résolution fondé sur une stratégie de résolution ouverte des banques, sous réserve qu'elles remplissent certaines conditions. L'autorité de contrôle doit, par exemple, confirmer que la contrepartie respecte les exigences minimales de fonds propres réglementaires.
- [Comme annoncé le 29 novembre 2024](#), certains types d'actifs temporaires seront intégrés dans le dispositif général de garanties, tandis que d'autres ne seront plus utilisés comme garanties. Cela permet d'améliorer l'harmonisation du dispositif de garanties.
- Afin de protéger l'Eurosystème contre d'éventuelles baisses de la valeur des garanties en cas de chocs de transition défavorables liés au climat, un facteur climatique sera introduit. Cette mesure [a été annoncée le 29 juillet 2025](#) et sera applicable à compter du 15 juin 2026.
- Les titres de créance internationaux émis auprès de dépositaires centraux de titres internationaux sous forme intégralement dématérialisée ou sous toute autre forme ne reposant pas sur des titres globaux (*global notes*) physiques seront éligibles en tant que garanties de l'Eurosystème, à

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

condition qu'ils remplissent tous les autres critères d'éligibilité. L'Eurosystème se réserve le droit de vérifier que ces instruments ne donnent pas lieu à des risques significatifs susceptibles d'affecter ses droits en tant que détenteur de garanties. Cette mise à jour complète les règles actuelles relatives à la forme des titres de créance internationaux représentés par des titres globaux physiques. Elle reflète les récentes évolutions des infrastructures de marché sur le marché international des titres de créance et garantit l'alignement sur l'évolution des pratiques d'émission des dépositaires centraux de titres.

Les orientations BCE/2026/1, BCE/2026/2, BCE/2026/3 et BCE/2026/4 sont disponibles sur le site internet de la BCE et seront publiées dans 23 langues officielles de l'UE au Journal officiel de l'Union européenne.

Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à [Clara Martín Marqués](#) au : +49 69 1344 17919.

Notes

- [Décision du Conseil des gouverneurs du 29 novembre 2024](#) relative aux modifications du dispositif de garanties de l'Eurosystème afin de renforcer l'harmonisation
- [Décision du Conseil des gouverneurs du 29 juillet 2025](#) relative à l'adaptation du dispositif de garanties afin de faire face aux risques de transition liés au climat
- [Décision du Conseil des gouverneurs du 13 juin 2006](#) relative à l'évaluation du nouveau dispositif en matière de titre global relatif aux titres de créances internationaux
- [Décision du Conseil des gouverneurs du 22 octobre 2008](#) relative à l'évolution du dispositif de conservation des titres de créance internationaux et leur éligibilité aux opérations de crédit de l'Eurosystème
- Communiqué de presse / 13 juin 2006 : [Évaluation du nouveau dispositif en matière de titre global relatif aux titres de créances internationaux](#)
- Communiqué de presse / 22 octobre 2008 : [Évolution du dispositif de conservation des titres de créance internationaux et de leur éligibilité aux opérations de crédit de l'Eurosystème](#)
- Les nouvelles orientations (orientations BCE/2026/1, BCE/2026/2 et BCE/2026/3 et BCE/2026/4) modifient a) l'orientation (UE) 2015/510 de la Banque centrale européenne du 19 décembre 2014 concernant la mise en œuvre du cadre de politique monétaire de l'Eurosystème (orientation relative à la documentation générale) (BCE/2014/60) (JO L 91, 02.04.2015, p. 3), b) l'orientation (UE) 2016/65 de la Banque centrale européenne du 18 novembre 2015 concernant les décotes appliquées lors de la mise en œuvre du cadre de politique monétaire de l'Eurosystème (BCE/2015/35) (JO L 14, 21.01.2016, p. 30), c) l'orientation BCE/2014/31 de la Banque centrale européenne du 9 juillet 2014 relative à des mesures temporaires supplémentaires concernant les opérations de refinancement de l'Eurosystème et l'éligibilité des garanties et modifiant l'orientation BCE/2007/9 (JO L 240, 13.08.2014, p. 28) et d) l'orientation BCE/2024/22 sur la gestion des garanties dans les opérations de crédit de l'Eurosystème (OJ L, 2024/3129, 20.12.2024).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : <https://www.ecb.europa.eu>

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France