Цифрова валюта центрального банку

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Цифрова валюта центрального банку (CBDC) — це зобов'язання центрального банку у формі токена. Існує два її різновиди. Оптова CBDC доступна лише банкам та інфраструктурам фінансового ринку і слугує для розрахунків за операціями між ними. Роздрібна CBDC була б доступна публіці як цифрова готівка. І Швейцарія, і Сінгапур провели пілотні проєкти оптової CBDC, але жодна з країн не взяла на себе зобов'язання запровадити роздрібну.

Швейцарський національний банк (SNB) з грудня 2023 року випускає оптову CBDC у швейцарських франках на платформі SIX Digital Exchange у межах Project Helvetia. Він використовує її для розрахунків за цифровими випусками облігацій кантонів, міст і федерального уряду. У червні 2025 року SNB продовжив пілотний проєкт на два роки, до середини 2027 року, і поширив його на ширше коло операцій.[1] Для цієї книги правове значення полягає в тому, що токенізований швейцарський франк, випущений SNB,

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

— це гроші центрального банку без жодних застережень. Він не несе кредитного ризику, а розрахунок ним стає остаточним тієї миті, коли його фіксує реєстр SDX. Отже, токенізована облігація, розрахунок за якою здійснюють в оптовій CBDC, — найчистіша форма поставки проти платежу, якої досі досягнуто у Швейцарії.

Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) тестує оптову CBDC у межах Project Ubin з 2016 року, а з 2024 року в рамках своєї програми токенізації випускає реальну оптову CBDC для міжбанківських розрахунків між місцевими банками. MAS послідовно скептично ставиться до роздрібної CBDC і заявляє, що аргументи на її користь у Сінгапурі слабкі з огляду на ефективність наявних роздрібних платежів.[2] Отже, обидва центральні банки, вийшовши з різних позицій, дійшли до однакової: оптова CBDC як розрахункова інфраструктура для токенізованих ринків і жодної роздрібної CBDC у перспективі.

Примітки

1. SNB, прес-реліз від 30 червня 2025 р. про продовження пілотного проєкту Helvetia (snb.ch, pre_20250630) та інформаційна сторінка SNB про пілотний проєкт Helvetia. Частина E, розділ XI. ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9 листопада 2021 р., та медіареліз MAS від 16 листопада 2023 р. з оголошенням про випуск реальної оптової CBDC у 2024 р. Частина K, розділ VII. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com