中央銀行デジタル通貨

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

中央銀行デジタル通貨（CBDC）とは、トークン形式による中央銀行の負債です。CBDCには2つの種類があります。ホールセールCBDCは銀行と金融市場インフラのみが利用でき、それらの間の取引を決済します。リテールCBDCは、デジタル現金として一般の人々が利用できるものとなります。スイスとシンガポールはいずれもホールセールの実証実験を行っていますが、どちらもリテール版の導入には踏み切っていません。

スイス国立銀行（SNB）は、2023年12月以降、Project Helvetiaの下でSIX Digital Exchange（SDX）のプラットフォーム上でスイスフラン建てのホールセールCBDCを発行し、州、市、連邦政府によるデジタル債券の発行の決済に用いています。2025年6月、SNBはこの実証実験を2年間延長して2027年半ばまでとし、より幅広い取引に拡大しました。[1]本書にとっての法的な意義は、SNBが発行するトークン化されたスイスフランが、何の留保もなく中央銀行マネーであるという点にあります。信用リスクはなく、SDXの台帳に記録された時点でファイナリティをもって決済されます。したがって、ホールセールCBDCを対価として決済されるトークン化債券は、スイスでこれまでに実現した中で最も純粋な形の証券資金同時決済（DVP）です。

© 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.

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は、2016年からProject Ubinの下でホールセールCBDCを試験しており、2024年からはトークン化プログラムの一環として、国内銀行間の銀行間決済向けに本番のホールセールCBDCを発行しています。MASはリテールCBDCに対して一貫して懐疑的であり、既存のリテール決済が効率的であることから、シンガポールでその導入を正当化する根拠は乏しいと述べています。[2]こうして両中央銀行は、異なる出発点から同じ立場に到達しました。ホールセールCBDCはトークン化市場の決済インフラとし、リテールCBDCは導入の見込みがない、という立場です。

注

1. SNB, Helvetia実証実験の延長に関する2025年6月30日付プレスリリース（snb.ch, pre_20250630）、およびSNBのHelvetia実証実験に関する情報ページ。第E部第XI章。 ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 2021年11月9日、および2024年の本番ホールセールCBDC発行を発表した2023年11月16日付のMASメディアリリース。第K部第VII章。 ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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.

© 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.

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

© 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.