Цифровая валюта центрального банка

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

Цифровая валюта центрального банка (CBDC) — это обязательство центрального банка в форме токена. Существуют две её разновидности. Оптовая CBDC доступна только банкам и инфраструктурам финансового рынка и служит для расчётов между ними. Розничная CBDC была бы доступна публике как цифровые наличные. И Швейцария, и Сингапур провели пилотные проекты оптовой CBDC, но ни одна из стран не взяла на себя обязательства по розничной версии.

Швейцарский национальный банк (SNB) с декабря 2023 года выпускает оптовую CBDC в швейцарских франках на платформе SIX Digital Exchange в рамках Project Helvetia. Она использовалась для расчётов по цифровым выпускам облигаций кантонов, городов и федерального правительства. В июне 2025 года SNB продлил пилотный проект на два года, до середины 2027 года, и расширил его на более широкий круг операций.[1] Для этой книги правовое значение состоит в следующем:

© 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.

токенизированный швейцарский франк, выпущенный SNB, является деньгами центрального банка без каких-либо оговорок, не несёт кредитного риска, а расчёт становится окончательным в момент записи в реестре SDX. Поэтому расчёт по токенизированной облигации против оптовой CBDC — самая чистая форма принципа «поставка против платежа», достигнутая в Швейцарии на сегодняшний день.

Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) с 2016 года тестирует оптовую CBDC в рамках Project Ubin, а с 2024 года в рамках программы токенизации выпускает реальную оптовую CBDC для межбанковских расчётов между местными банками. К розничной CBDC MAS неизменно относится скептически, указывая, что с учётом эффективности существующих розничных платежей доводы в её пользу в Сингапуре слабы.[2] Таким образом, два центральных банка пришли к одной позиции с разных отправных точек: оптовая CBDC как расчётная инфраструктура для токенизированных рынков, а розничная CBDC не предвидится.

Примечания

1. SNB, пресс-релиз от 30 июня 2025 г. о продлении пилотного проекта Helvetia (snb.ch, pre_20250630) и информационная страница SNB о пилотном проекте Helvetia. Часть E, глава XI. ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9 ноября 2021 г., и пресс-релиз MAS от 16 ноября 2023 г. с объявлением о выпуске реальной оптовой CBDC в 2024 г. Часть K, глава 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