מטבע דיגיטלי של בנק מרכזי

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

מטבע דיגיטלי של בנק מרכזי (CBDC) הוא התחייבות של הבנק המרכזי בצורת טוקן. קיימים שני סוגים. CBDC סיטונאי זמין רק לבנקים ולתשתיות שוק פיננסי, ומשמש לסליקת עסקאות ביניהם. CBDC קמעונאי יהיה זמין לציבור כמזומן דיגיטלי. גם שווייץ וגם סינגפור הפעילו פיילוטים סיטונאיים, ואף אחת מהן לא התחייבה לגרסה קמעונאית.

הבנק הלאומי השווייצרי (SNB) מנפיק מאז דצמבר 2023 CBDC סיטונאי בפרנקים שווייצריים בפלטפורמת SIX Digital Exchange במסגרת Project Helvetia, ומשתמש בו לסליקת הנפקות של איגרות חוב דיגיטליות של קנטונים, ערים והממשלה הפדרלית. ביוני 2025 האריך ה-SNB את הפיילוט בשנתיים, עד אמצע 2027, והרחיב אותו למגוון רחב יותר של עסקאות.[1] המשמעות המשפטית לצורכי ספר זה היא שפרנק שווייצרי בטוקן שמנפיק ה-SNB הוא כסף של בנק מרכזי ללא כל סייג, אינו נושא סיכון אשראי ונסלק באופן סופי ברגע שפנקס ה-SDX רושם אותו. לכן איגרת חוב בטוקן הנסלקת כנגד CBDC סיטונאי היא הצורה הנקייה ביותר של מסירה כנגד תשלום שהושגה עד כה בשווייץ.

הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) בוחנת CBDC סיטונאי במסגרת Project Ubin מאז 2016, ומשנת 2024 היא מנפיקה CBDC סיטונאי חי לסליקה בין-בנקאית בין הבנקים המקומיים, כחלק מתוכנית ה-tokenisation שלה. MAS הביעה בעקביות ספקנות כלפי CBDC קמעונאי, וקבעה שההצדקה לו בסינגפור חלשה בהינתן

© 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.

יעילותם של אמצעי התשלום הקמעונאיים הקיימים.[2] כך הגיעו שני הבנקים המרכזיים לאותה עמדה מנקודות מוצא שונות: CBDC סיטונאי כתשתית סליקה לשווקים מבוססי טוקנים, ואין CBDC קמעונאי באופק.

הערות

1. SNB, הודעה לעיתונות מיום 30 ביוני 2025 על הארכת פיילוט Helvetia (snb.ch, pre_20250630) ודף המידע של ה-SNB על פיילוט Helvetia. חלק E, פרק XI. ↩

2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9 בנובמבר 2021, וההודעה לעיתונות של MAS מיום 16 בנובמבר 2023 שהכריזה על הנפקת CBDC סיטונאי חי בשנת 2024. חלק K, פרק VII. ↩

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

© 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.