Moneda digital de banco central

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

Una moneda digital de banco central (CBDC) es un pasivo del banco central en forma de token. Existen dos variantes. La CBDC mayorista solo está disponible para bancos e infraestructuras del mercado financiero y liquida las operaciones entre ellos. La CBDC minorista estaría a disposición del público como efectivo digital. Tanto Suiza como Singapur han llevado a cabo pilotos mayoristas, y ninguno de los dos se ha comprometido con una versión minorista.

El Banco Nacional Suizo (SNB) emite desde diciembre de 2023 CBDC mayorista en francos suizos en la plataforma SIX Digital Exchange en el marco del Project Helvetia, y la ha utilizado para liquidar emisiones de bonos digitales de cantones, ciudades y la Confederación. En junio de 2025, el SNB prorrogó el piloto dos años, hasta mediados de 2027, y lo amplió a una gama más extensa de operaciones.[1] La relevancia jurídica para este libro es que un franco suizo tokenizado emitido por el SNB es dinero de banco central sin reservas, no conlleva riesgo de crédito y se liquida con carácter firme en el momento en que el registro de SDX lo anota. Un bono tokenizado liquidado contra CBDC mayorista es, por tanto, la forma más limpia de entrega contra pago lograda hasta ahora en Suiza.

© 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.

La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) ha probado la CBDC mayorista en el marco del Project Ubin desde 2016 y, desde 2024, ha emitido CBDC mayorista real para la liquidación interbancaria entre bancos nacionales como parte de su programa de tokenización. La MAS se ha mostrado sistemáticamente escéptica respecto de la CBDC minorista y ha declarado que los argumentos a su favor en Singapur son débiles, dada la eficiencia de los pagos minoristas existentes.[2] Así pues, los dos bancos centrales han llegado a la misma posición desde puntos de partida distintos: CBDC mayorista como infraestructura de liquidación para los mercados tokenizados y ninguna CBDC minorista a la vista.

Notas

1. SNB, comunicado de prensa de 30 de junio de 2025 sobre la prórroga del piloto Helvetia (snb.ch, pre_20250630) y página informativa del SNB sobre el piloto Helvetia. Parte E, capítulo XI. ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9 de noviembre de 2021, y comunicado de prensa de la MAS de 16 de noviembre de 2023 que anunciaba la emisión de CBDC mayorista real en 2024. Parte K, capítulo 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.

© 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.