La monnaie numérique de banque centrale

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

Une monnaie numérique de banque centrale (central bank digital currency, CBDC) est un engagement de la banque centrale sous forme de jeton. Il en existe deux variantes. La CBDC de gros n'est accessible qu'aux banques et aux infrastructures des marchés financiers et sert au règlement des opérations entre elles. La CBDC de détail serait accessible au public sous forme d'argent liquide numérique. La Suisse et Singapour ont toutes deux mené des projets pilotes de gros, et aucune ne s'est engagée en faveur d'une version de détail.

La Banque nationale suisse (BNS) émet depuis décembre 2023 une CBDC de gros en francs suisses sur la plateforme SIX Digital Exchange dans le cadre du projet Helvetia. Elle l'a utilisée pour régler des émissions d'obligations numériques de cantons, de villes et de la Confédération. En juin 2025, la BNS a prolongé le projet pilote de deux ans, jusqu'à la mi-2027, et l'a étendu à un éventail plus large d'opérations.[1] Pour cet ouvrage, la portée juridique est la suivante : un franc suisse tokenisé émis par la BNS est de la monnaie de banque centrale sans réserve, ne comporte aucun risque de crédit et est réglé de manière définitive dès son

© 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.

inscription sur le registre SDX. Une obligation tokenisée réglée contre de la CBDC de gros constitue donc la forme la plus aboutie de livraison contre paiement réalisée à ce jour en Suisse.

La Monetary Authority of Singapore (MAS, l'autorité monétaire et de surveillance financière) teste la CBDC de gros dans le cadre du Project Ubin depuis 2016. Depuis 2024, elle émet, dans le cadre de son programme de tokenisation, une CBDC de gros réelle destinée au règlement interbancaire entre banques locales. La MAS s'est constamment montrée sceptique à l'égard de la CBDC de détail, estimant que sa justification à Singapour est faible compte tenu de l'efficacité des paiements de détail existants.[2] Les deux banques centrales sont ainsi parvenues à la même position à partir de points de départ différents : la CBDC de gros comme infrastructure de règlement des marchés tokenisés, sans CBDC de détail en perspective.

Notes

1. BNS, communiqué de presse du 30 juin 2025 sur la prolongation du projet pilote Helvetia (snb.ch, pre_20250630) et page d'information de la BNS sur le projet pilote Helvetia. Partie E, chapitre XI. ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9 novembre 2021, et communiqué de presse de la MAS du 16 novembre 2023 annonçant l'émission réelle de CBDC de gros en 2024. Partie K, chapitre 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

© 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.

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.