Digitales Zentralbankgeld

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

Digitales Zentralbankgeld (Central Bank Digital Currency, CBDC) ist eine Verbindlichkeit der Zentralbank in Token-Form. Es gibt zwei Varianten. Wholesale-CBDC steht nur Banken und Finanzmarktinfrastrukturen zur Verfügung und dient der Abwicklung von Geschäften zwischen ihnen. Retail-CBDC stünde dem Publikum als digitales Bargeld zur Verfügung. Sowohl die Schweiz als auch Singapur haben Wholesale-Pilotprojekte durchgeführt, und keines der beiden Länder hat sich auf eine Retail-Variante festgelegt.

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) gibt seit Dezember 2023 im Rahmen von Project Helvetia Wholesale-CBDC in Franken auf der Plattform SIX Digital Exchange aus. Damit hat sie digitale Anleiheemissionen von Kantonen, Städten und dem Bund abgewickelt. Im Juni 2025 verlängerte die SNB den Pilot um zwei Jahre bis Mitte 2027 und weitete ihn auf weitere Arten von Transaktionen aus.[1] Für dieses Buch ist rechtlich bedeutsam: Ein von der SNB ausgegebener tokenisierter Franken ist uneingeschränkt Zentralbankgeld, trägt kein Kreditrisiko und wird in dem Moment endgültig abgewickelt, in dem das SDX-Register ihn erfasst. Eine gegen Wholesale-CBDC abgewickelte tokenisierte Anleihe ist daher die sauberste Form von Lieferung gegen Zahlung, die in der Schweiz bisher erreicht wurde.

© 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.

Die MAS testet Wholesale-CBDC seit 2016 im Rahmen von Project Ubin. Seit 2024 gibt sie im Zuge ihres Tokenisierungsprogramms echtes Wholesale-CBDC für die Interbankenabwicklung zwischen inländischen Banken aus. Retail-CBDC sieht die MAS durchgehend skeptisch: Angesichts der Effizienz der bestehenden Zahlungen für Endkunden spreche in Singapur wenig dafür.[2] Die beiden Zentralbanken sind damit von unterschiedlichen Ausgangspunkten zur selben Position gelangt: Wholesale-CBDC als Abwicklungsinfrastruktur für tokenisierte Märkte, Retail-CBDC nicht in Sicht.

Anmerkungen

1. SNB, Medienmitteilung vom 30. Juni 2025 zur Verlängerung des Helvetia-Pilots (snb.ch, pre_20250630) sowie die Informationsseite der SNB zum Helvetia-Pilot. Teil E, Kapitel XI. ↩
2. MAS, A Retail Central Bank Digital Currency: Economic Considerations in the Singapore Context, 9. November 2021, sowie die MAS-Medienmitteilung vom 16. November 2023, in der die Ausgabe von echtem Wholesale-CBDC für 2024 angekündigt wurde. Teil K, Kapitel 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.