

FIN/SUM

Blockchain & Business

August 25, 2020

デジタルアセットインフラとCBDC

日本銀行 FinTechセンター長

副島 豊

Disclaimer

本スライドおよびディスカッションを含めて
日本銀行の公式見解を示すものではありません。
定説がない議論や試論も含まれます。

- CBDCを単独で議論してはいけない
- マネーシステムや決済システムの未来を考える
- 今はシステムの変革期。大きく全体を、遠くを、みる
- 大事なこと 「何が最終目的か」

マネーとは何か？

1. 形式定義：**現金**と**預金マネー**が現代のマネー

預金マネーの二重性：信用創造と決済サービス

Q. 銀行は預金負債の発行が必須、リテール決済事業者は？

Q. ポイントはマネーか？ 疑似預金マネー化するポイント

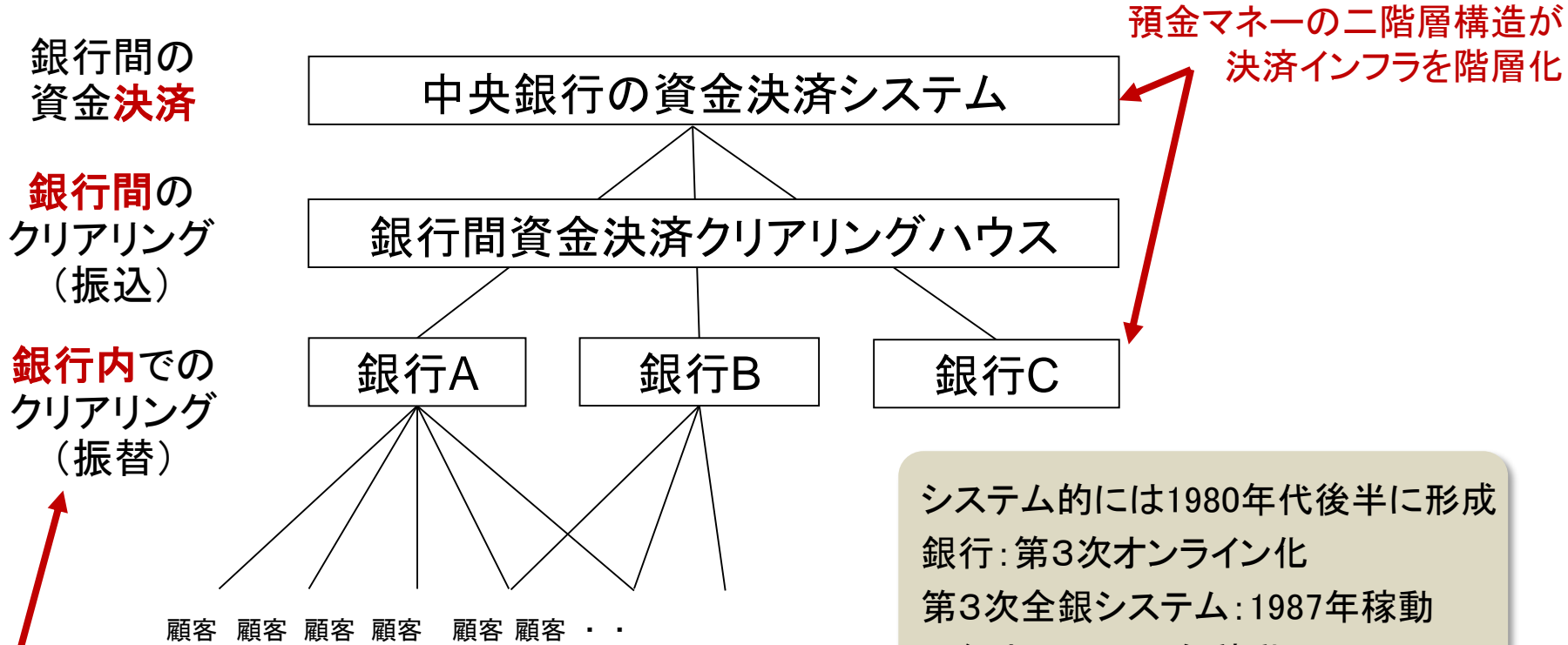
マネーとは譲渡可能な債権(発行体の債務)

2. 機能定義

価値尺度機能、価値保蔵機能、決済機能を持つものがマネー（じつはもう一つある？）

現在の決済システムの原型

階層構造、中央集権的、時点ネット決済(大口は即時グロス決済に移行)



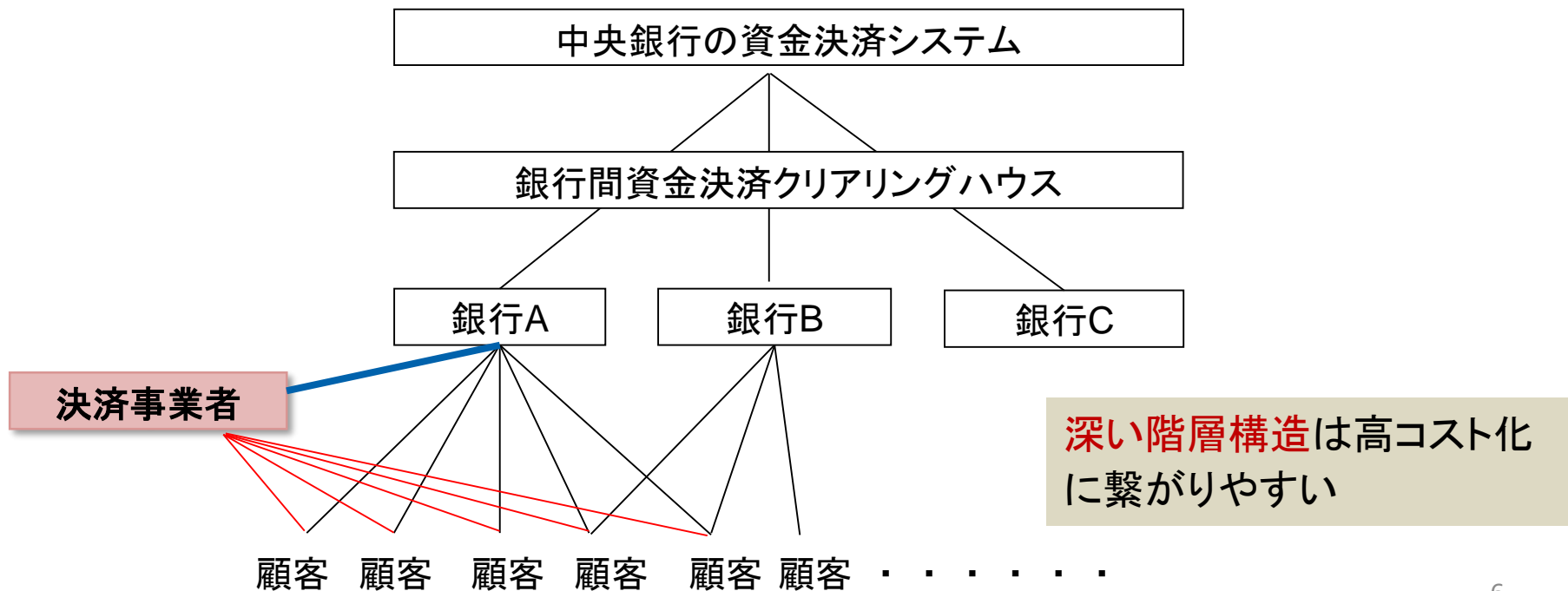
マネー債務発行者内部でのクリアリングは決済効率性が高い

システム的には1980年代後半に形成
銀行: 第3次オンライン化
第3次全銀システム: 1987年稼動
日銀ネット: 1988年稼動

リテール決済事業者の立ち位置

銀行に決済サービスを依存

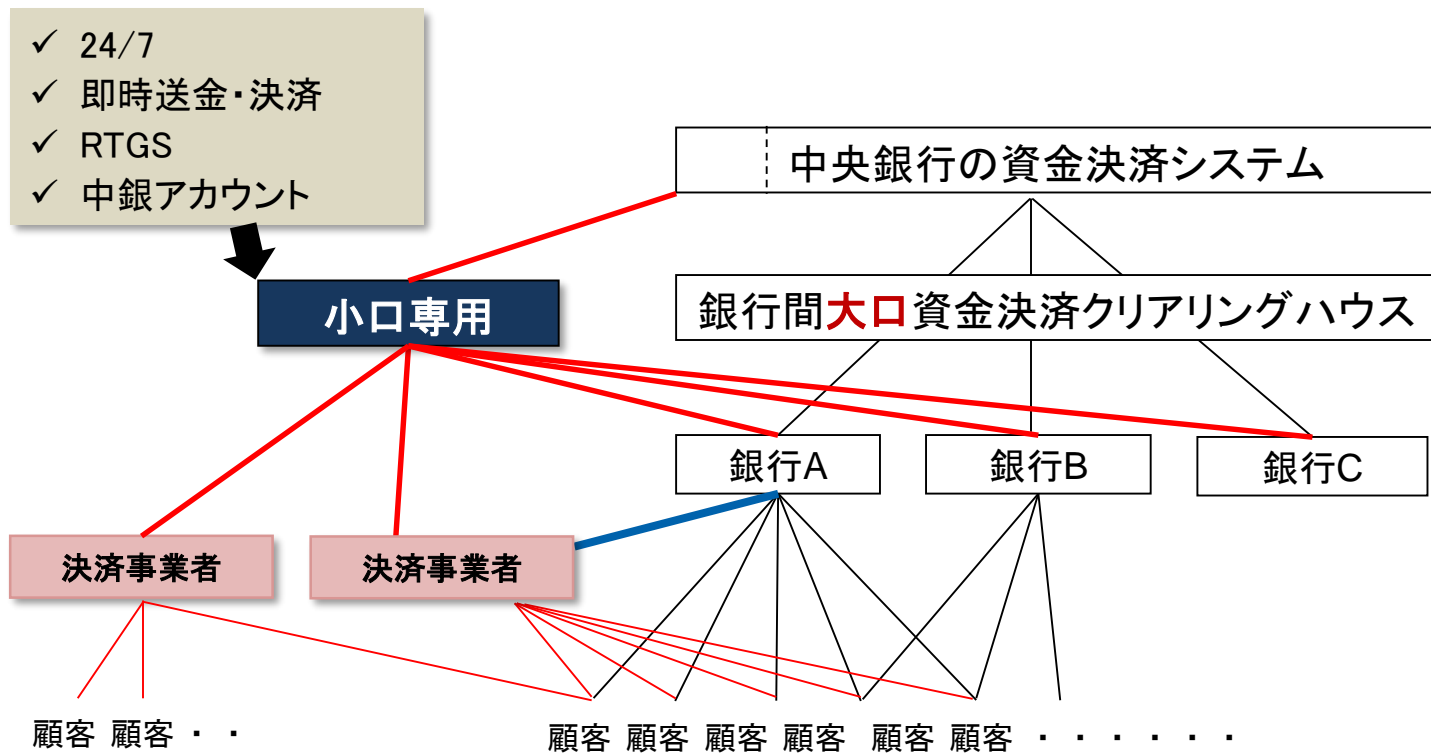
e.g. クレジットカード、デビットカード、プリペイド型のキャッシュレス決済サービス



一つのソリューション:FPS 小口専用の即時決済インフラ

英: **既存**のFPS (Fast Payment Service) + BOE・RTGSシステムアクセス

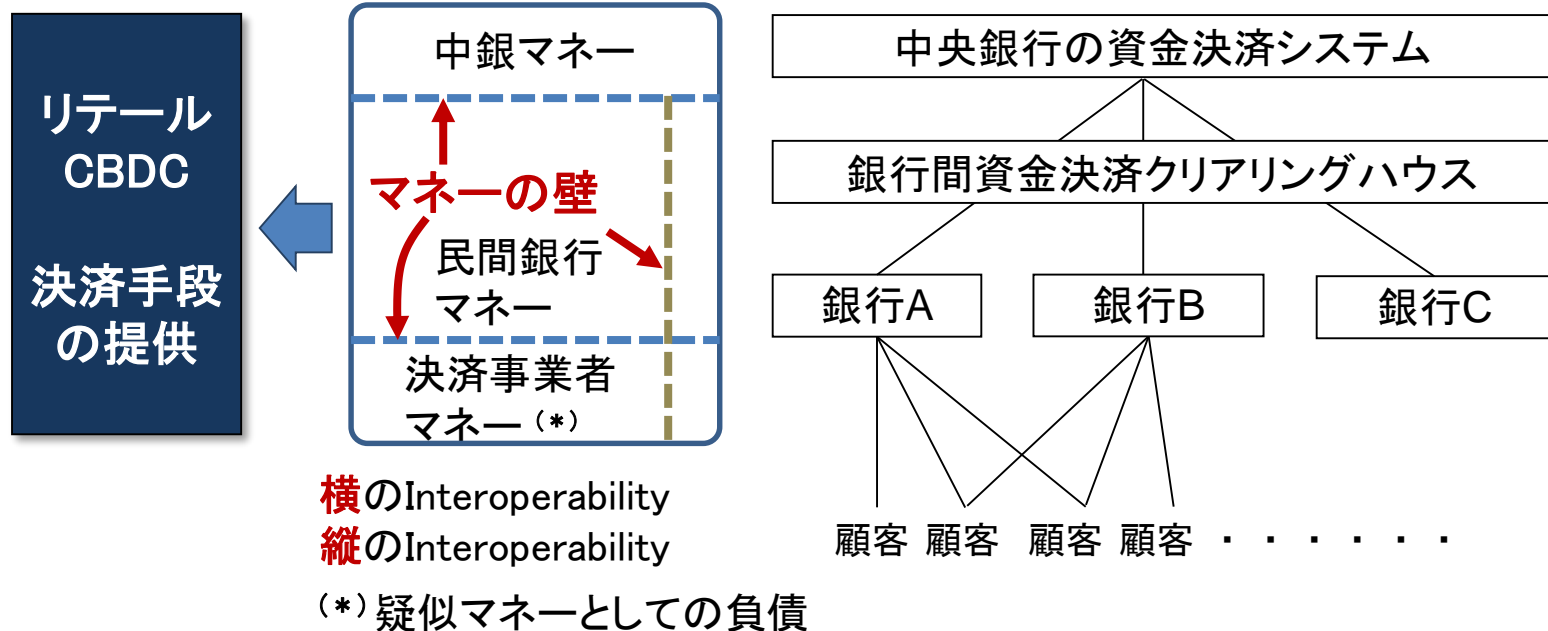
豪: **新設**のNPP (New Payments Platform) + FSS (RBA小口専用 24/7 RTGS)アクセス



別のやり方:リテールCBDC

発行者(債務者)が異なるマネーは、**マネーの壁**に直面

現金と同じように中銀債務(中銀マネー)をデジタル**決済手段**として使う



ほかにも新しい動きが

階層構造、中央集権的、時点ネット決済 (大口は即時グロス決済に、件数どれぐらい?)

セキュリティトークンの登場

- ①新しい市場の創造、②決済効率性向上、③決済リスク削減: 決済期間短縮、完全リアルタイム化のもとでは清算機関が不要に?
- 決済トークンに対するニーズの発生?

(広範)

民間ホールセール用 デジタル通貨(DLT)

新しい民間マネー、従来は中銀
マネーを活用

顧客 顧客 顧客 顧客 顧客

資金決済

決済

銀行

インスタントペイメントの潮流

小口決済(銀行・非銀行)のRTGS化の
必要性は?

中銀RTGSシステムの リフォーム・役割変化?

24/7、DLTシステムや非資金管理インフラ(広範な資産)との多様な接続、オープンAPI、担保カस्टディ

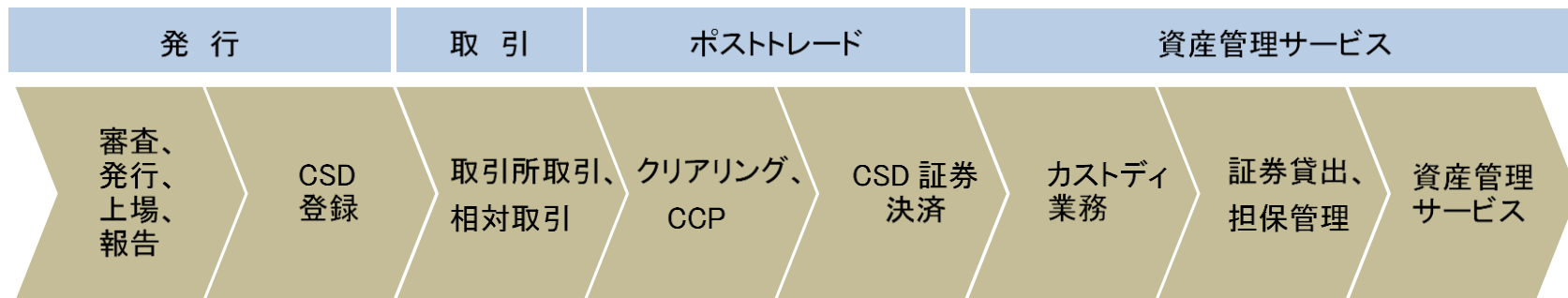
クローズドループ型の決済インフラ

1事業者内・1システム内での決済処理
e.g. クロスボーダー送金、暗号資産
ステーブルコイン、広義にはポイントも?

成

セキュリティトークン メジャープレイヤーの参入

伝統的な証券インフラのバリューチェーン



FMI (Financial Market Infrastructure) や金融機関の R&D・実用化事例

社債発行 Societe Generale 世銀 Sandandear 中国銀行	Orange (NowCP) Credit Suisse/Nomura (OTC Broker-Dealer)	JPX・大和証券・ほふり等 DTCC (TIW, ION)、HKEX、Orange (ID2S) HSBC (カストディ) 仏・スイス中銀 (DvP)	Deutsche Börse/HQLA ^x (担保スワップ<DvD>、証券貸出) OCC (証券貸出) Bundesbank/Deutsche Börse (担保管理)
--	---	--	---

発行からポストレード、保管振替サービスまで

SIX/SDX、ASX、SGX/iSTOX、LSE、DTCC(Whitney)、Nasdaq、Börse Stuttgart Digital Exchange、EIB/Euroclear(CP)
野村証券、MUFG、三井物産/SMBC(不動産)、みずほ FG、SBI(取引市場)、東海東京 FH(取引市場)

宣 伝

「決済の未来フォーラム」

分科会進行中

FUTURE OF
PAYMENTS
FORUM

BANK OF JAPAN
PAYMENT AND SETTLEMENT
SYSTEMS DEPARTMENT

FEBRUARY 27, 2020
14:00-18:30
9F LARGE HALL