

座長総括

デジタル決済インフラを巡る世界の動向

デジタル通貨フォーラム座長
(フューチャー (株) 取締役 グループCSO&CLO)
山岡 浩巳

2026年2月

デジタル決済インフラを巡る最近の動き

■中国：デジタル人民元のスキーム変更（2026年初～）

（中銀債務⇒民間銀行預金）

人民元建ステーブルコインの禁止

■韓国：Project Hangangの報告書公表

- ・ 民間銀行7行発行のトークン化預金とトークン化中銀預金の連携実験
（BISの統一台帳（Unified Ledger）の構想に準拠）

■英（GBDT）、独（CBMT）、スイス（SFDT）、仏、

■民間銀行：JP Morgan（JPM Coin、Kinexys）

Citi（Citi Token Services）

HSBC（Tokenised Deposit Service）

デジタル人民元（e-CNY）のスキーム修正

- 「中銀デジタル通貨」から「民間銀行預金」へ（2026年初～） -

- 2025年12月29日、中国人民銀行は、デジタル人民元（e-CNY）のうち民間銀行経由（間接発行）分は、2026年より中銀債務ではなく民間銀行債務にする旨発表

デジタル人民元の間接発行分は、「中銀デジタル通貨」（CBDC）ではなく「デジタル預金」となる。

これにより民間銀行がデジタル人民元に付利を行うことも可能と説明（実際、2026年初より0.05%の付利を開始）。

間接発行分のデジタル人民元は預金であるため、預金保険の対象となり、預金準備率の適用も受ける。

デジタル人民元（e-CNY）のスキーム修正



ENGLISH.GOV.CN
THE STATE COUNCIL
THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA

App | January 17 2026

HOME

NEWS

INSTITUTIONS

POLICIES

ARCHIVE

中文

China to enhance digital yuan management with deposit features starting 2026

Updated: December 29, 2025 20:00 Xinhua

BEIJING, Dec. 29 -- The People's Bank of China (PBOC) announced on Monday that an upgraded framework for digital yuan management will take effect on Jan. 1, 2026, moving the e-CNY beyond a cash-like instrument toward a form of digital deposit money.

The enhanced system will feature a new measurement framework, management system, operational mechanisms and ecosystem for the digital yuan, the central bank said.

The transition builds upon extensive domestic and cross-border trials that have seen the digital yuan adopted across a wide range of daily uses. These include retail transactions, dining, tourism, education, healthcare, public services, and cross-border settlements, establishing a reliable and scalable model for digital currency in both online and offline scenarios.

Guided by a decade of pilot program experience, the PBOC has unveiled an action plan to strengthen the digital yuan's management system and supporting financial infrastructure. The plan establishes the operational basis for classifying digital yuan held in commercial bank wallets as bank deposit liabilities.

Under the plan, commercial banks will be required to pay interest on digital yuan wallet balances in accordance with prevailing deposit rate regulations. These balances will be integrated into banks' regular asset-liability management practices and will be protected by deposit insurance, just like ordinary bank deposits.

The PBOC will incorporate digital yuan operations into its reserve requirement framework. Wallet balances held with authorized commercial banks will be counted toward the reserve requirement calculation base, while non-bank payment institutions must deposit 100 percent reserves against the digital yuan they manage.

人民元建ステーブルコインの禁止

-2026年2月6日 -

- 2026年2月6日、中国の金融当局は連名で、当局の承認を得ない限り、人民元建ステーブルコインの発行は国内でも国外でも禁止されるとの文書を発出

人民元建て ステーブルコイン 禁止

http://english.scio.gov.cn/pressroom/2026-02/09/content_118324483.html



Home - Press Room - Ministries

China tightens regulation of virtual currencies, real-world asset tokenization

Xinhua | February 9, 2026

Sh

Chinese authorities on Friday announced moves to strengthen regulatory oversight for virtual currencies and real-world asset (RWA) tokenization to prevent and resolve related risks, warning that related speculation activities have recently disrupted economic and financial order and endangered people's property security.

Activities related to virtual currencies are "illegal financial activities" and strictly banned in China, according to a notice issued by eight government departments, including the People's Bank of China, which is the country's central bank, and the China Securities Regulatory Commission, the top securities watchdog.

Without approval from relevant departments, no entity or individual, whether domestic or overseas, may issue stablecoins pegged to the yuan abroad, nor are domestic entities or the overseas entities they control permitted to issue virtual currencies abroad, according to the notice.

It states that overseas entities and individuals should not provide services related to virtual currencies illegally for domestic entities in any form.

It also tightens the regulation of RWA tokenization -- the act of converting asset rights into tokens or certificates with the features of tokens via encryption, distributed ledger or similar technologies, and their issuance and trading.

Such activities, along with related intermediary information and information technology services, are prohibited in China, except for relevant business activities that rely on specific financial infrastructure and have obtained regulatory approval, according to the notice.

Overseas entities and individuals are banned from illegally providing services related to RWA tokenization for domestic entities in any form, and no entity or individual should engage in RWA tokenization business abroad without obtaining prior consent and filing with relevant departments, the notice said.

Overseas entities and individuals are banned from illegally providing services related to RWA tokenization for domestic entities in any form, and no entity or individual should engage in RWA tokenization business abroad without obtaining prior consent and filing with relevant departments, the notice said.

The notice also includes a pledge to clamp down on virtual currency mining continuously, as well as fraud, money laundering and other illegal activities related to virtual currencies or RWA tokenization.

中国人民銀行、国家発展改革委員会、工業情報化部、公安部、国家市場監督管理総局、国家金融監督管理委員会、中国証券監督管理委員会、国家外為管理局が発行した「仮想通貨に関するリスクの更なる予防と対応に関する通知」（銀発[2026]第42号）。

フォントサイズ: 大 中 小

2026年2月6日 20時40分00秒

[このページを印刷します。](#) [ウィンドウを閉じます。](#)

各省、自治区、直轄市人民政府及び新疆生産建設兵団へ

最近、仮想通貨や実世界資産（RWA）のトークン化に関連した投機行為が多発し、経済・金融秩序を混乱させ、国民の財産の安全を脅かしています。仮想通貨およびRWAのトークン化に伴うリスクをさらに防止および対処し、国家の安全と社会の安定を効果的に保護するために、*中華人民共和国中国人民銀行法*、*中華人民共和国商業銀行法*、*中華人民共和国証券法*、*中華人民共和国証券投資基金法*、*中華人民共和国先物およびデリバティブ取引法*、*中華人民共和国サイバーセキュリティ法*、*人民元管理条例*、*違法資金調達の防止および処理条例*、*外国為替管理条例*、および*電気通信条例*の規定に従い、國務院の同意を得て、中国サイバースペース管理局、最高人民法院、および中国国家情報院との合意を得て、最高人民検察院、以下の事項をここに通知する。

I. 仮想通貨、現実世界の資産のトークン化、および関連する事業活動の本質的な属性を明確にする。

(i) 仮想通貨は法定通貨と同じ法的地位を有しません。ビットコイン、イーサリアム、テザーといった仮想通貨は、非通貨当局によって発行され、暗号化技術や分散型台帳技術、あるいは類似の技術を用いており、デジタル形式で存在するという主な特徴を有しています。これらは法定通貨としての地位を有しておらず、市場において通貨として使用されるべきではなく、また使用することもできません。

仮想通貨関連の事業活動は違法金融活動に該当します。中国国内において、仮想通貨と法定通貨の交換、仮想通貨取引所、仮想通貨取引における中央清算機関としての役割、仮想通貨取引の情報仲介や価格決定サービスの提供、トークン発行の資金調達、仮想通貨関連金融商品の取引など、違法なトークン発行、無許可の証券公募、証券・先物取引の違法運営、違法な資金調達、その他の違法金融活動に該当する行為は、厳重に禁止され、法に基づき断固として排除されます。外国の組織及び個人は、いかなる形態においても、国内の組織に対し仮想通貨関連サービスを違法に提供することを禁止します。

法定通貨にベッグされたステーブルコインは、流通している法定通貨の機能の一部を実質的に担っています。国内外を問わず、関係当局の法令に基づく承認を得ない限り、いかなる団体または個人も、人民元にベッグされたステーブルコインを海外で発行することはできません。

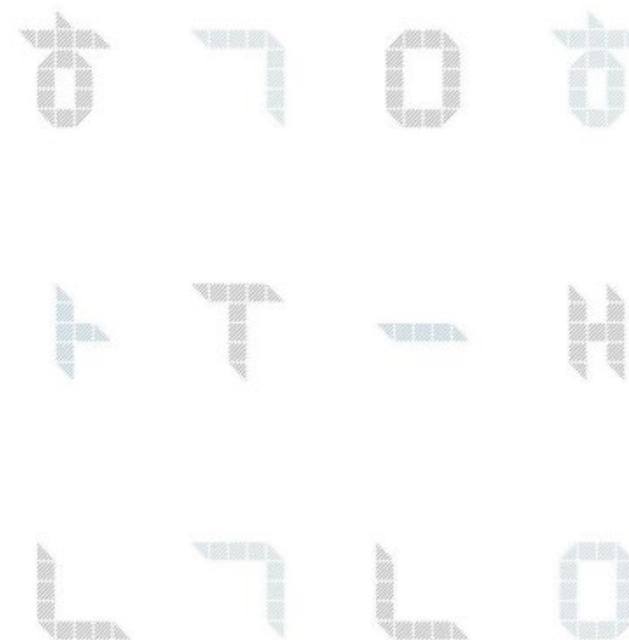
韓国の トークン化預金 プロジェクト

■韓国中銀は2025年
12月、トークン化預金
とホールセール型
CBDCの連携に取り組
む“Project
Hangang”に関する
報告書を公表

Project Hangang:

Live Pilot of a Unified Ledger Integrating
Wholesale CBDCs and Tokenized Deposits
(Phase 1)

December 2025



Project Hangang (1)

- 2026年4月～6月にパイロット実験を実施

- 韓国中銀および韓国の民間銀行7行が参加

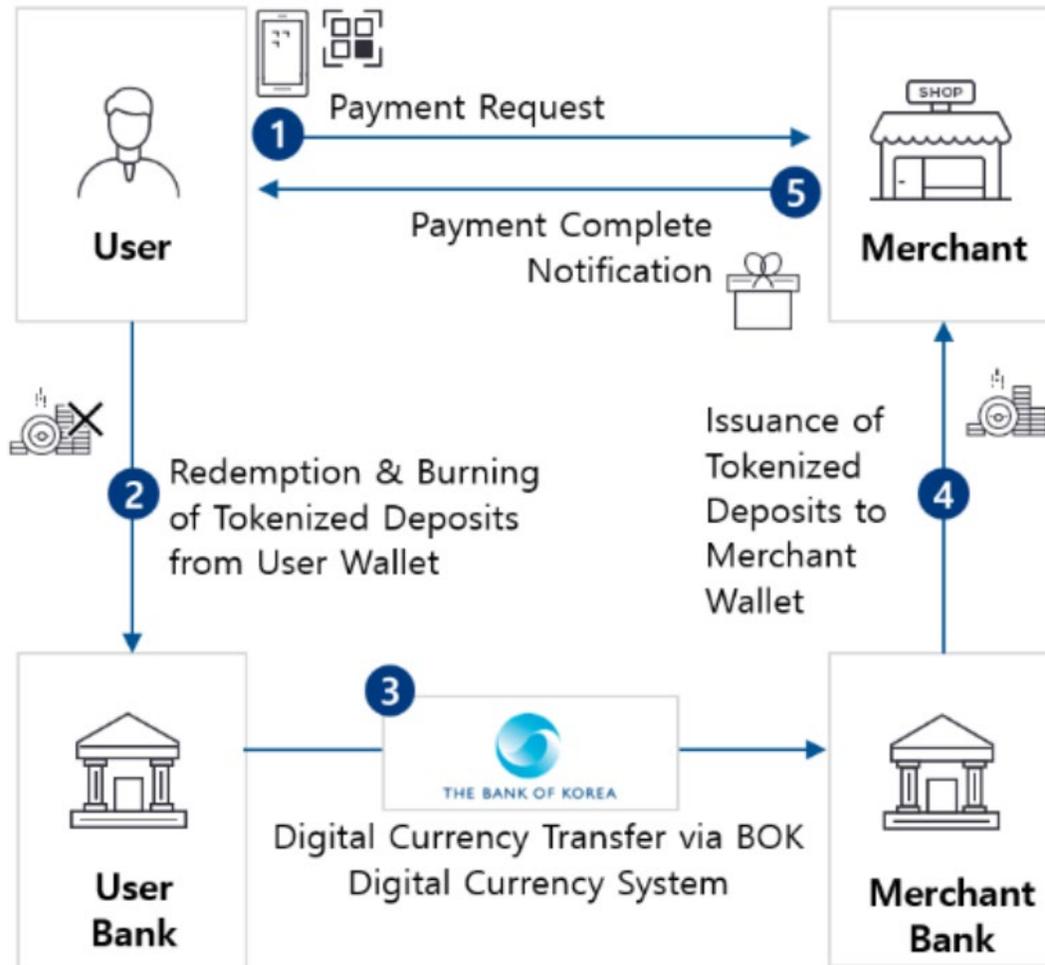
KB Kookmin Bank, the Industrial Bank of Korea, Nonghyup Bank, BNK Busan Bank, Shinhan Bank, Woori Bank, Hana Bankの7行。

- 約10万のユーザーが民間銀行にデジタルウォレットを開設し預金をトークン化預金に変換した上で財やサービスを購入

プロジェクトにはKyobo Book large bookstores, 7-Eleven convenience stores, Ediya Coffee franchise coffee shops, Nonghyup Hanaro Mart large retail outlets, Ddangyo delivery app, Modhaus digital goods, Hyundai Homeshoppingが参加。

Project Hangang (2) - 複数の銀行にまたがる支払決済 -

Tokenized Deposits Payment Process



(出所) Bank of Korea

Project Hangang (3)

- トークン化預金は預金準備率、流動性比率等の適用対象。
- パイロット実験においては約81,000のウォレットが開設され約164億ウォンの預金がトークン化預金に転換された。
- トークン化預金と並行して、トークン化された「デジタルバウチャー」の実験も行われ、ソウル市などの自治体が参加。

デジタルバウチャーのプロジェクトにはSeoul Metropolitan City, Daegu Metropolitan Cityの2自治体とSilla University、およびShinhan CardとNol Universeが参加。

英国 (GBTD, Great British Tokenized Deposit)

[Home](#) > [News and Insight](#) > [blog](#)

Reflecting on 2025: Tokenised Deposits and the Future of Payments

As 2025 draws to a close, it's an opportune moment to reflect on one of the most significant developments shaping the payments landscape: the rise of tokenised deposits.



<https://www.ukfinance.org.uk/news-and-insight/blog/reflecting-2025-tokenised-deposits-and-future-payments>

ドイツ (CBMT, Commercial Bank Money Token)



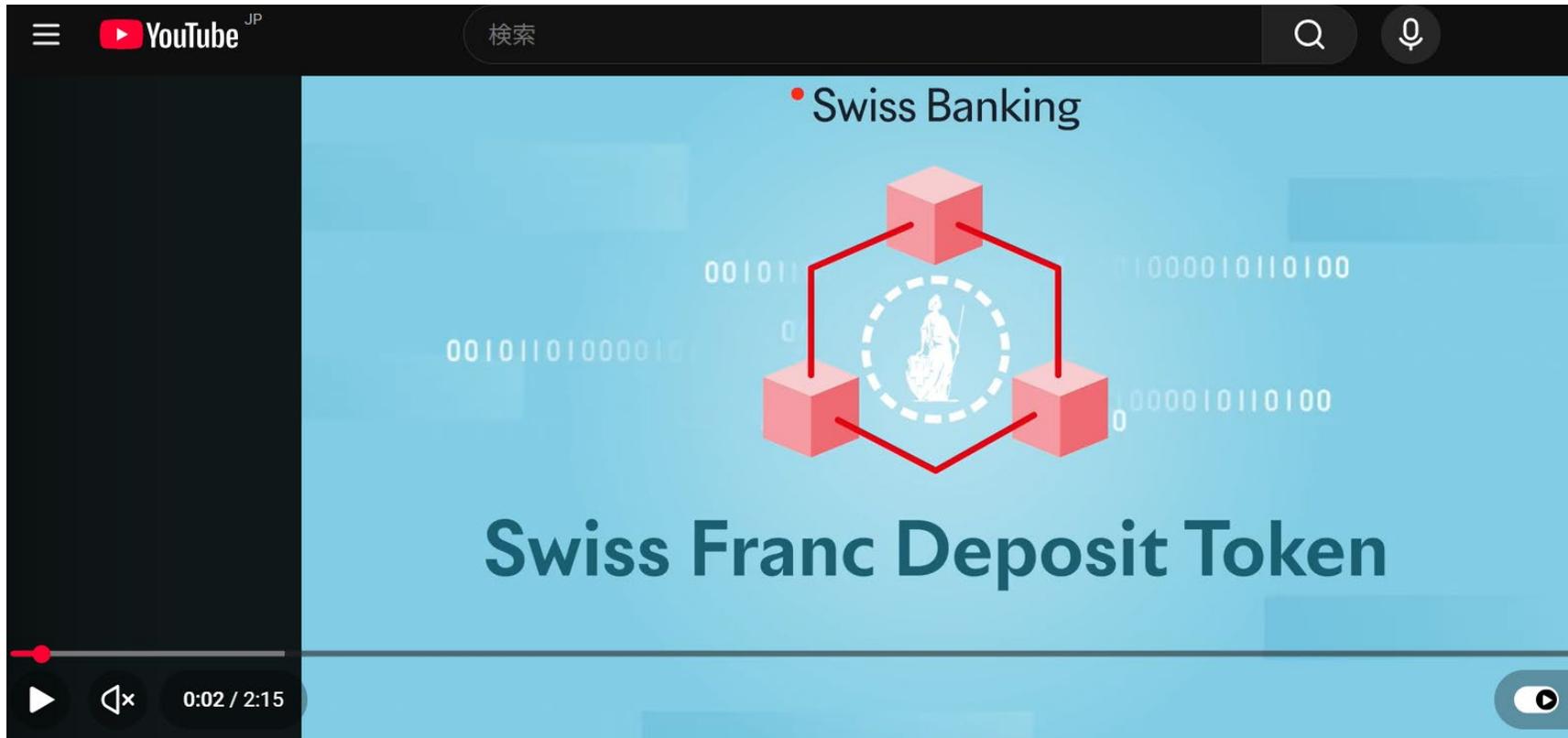
Press Release

November 14, 2025

CBMT Working Group to Launch CBMT Sandbox on November 19 in Frankfurt, Assembling Global Banks and Industry Leaders

<https://www.gft.com/uk/en/about-us/newsroom/press-and-news/2025/press-releases/cbmt-working-group-to-launch-cbmt-sandbox>

スイス (Swiss Franc Deposit Token)



Explainer video: Swiss Franc Deposit Token

<https://www.youtube.com/watch?v=00kcnrAHZSk>

フランス (コマーシャルペーパーのデジタルトークン化)



Contact us 

Find us 

Language: EN 

[Home](#) > [Press Releases](#) > Banque de France and Euroclear to tokeni...

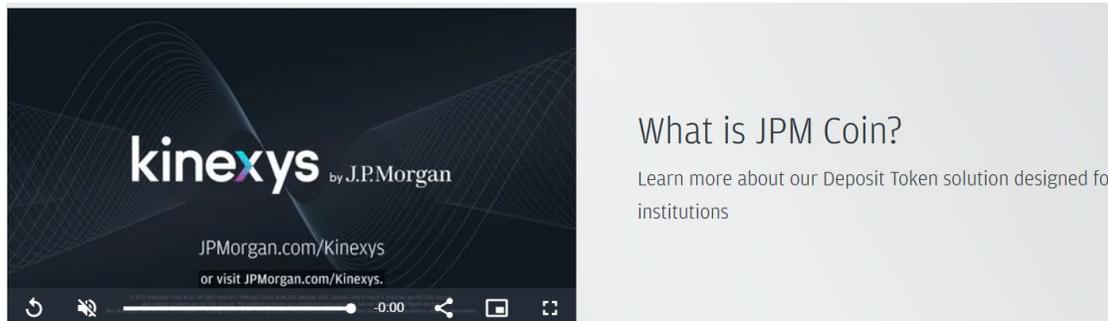
Banque de France and Euroclear to tokenize short term debt in Paris

Banque de France and Euroclear have announced today the launch of a joint project (“Pythagore”) to tokenise Negotiable European Commercial Paper (NEUCP), marking a significant step toward modernising short-term debt markets through distributed ledger technology (DLT).

Published on 10th of October 2025

<https://www.banque-france.fr/en/press-release/banque-de-france-and-euroclear-tokenize-short-term-debt-paris>

民間銀行



What is a deposit token?

A deposit token is a blockchain-based deposit product that represents a general deposit liability of the issuing bank. It is designed to function as a deposit and can be deployed on public or private blockchain networks. Deposit tokens are intended to be transferable among the issuing bank's direct customers and their eligible customers, while retaining the characteristics of a deposit.

<https://www.jpmorgan.com/kinexys/digital-payments/jpm-coin#faq>

Experience a new standard in digital money, combining speed with blockchain, and the security and reliability of a global bank.



<https://www.business.hsbc.com/en-gb/solutions/tokenised-deposit-service>



About Us **Businesses** Our Impact News Insights Investors Careers My Account

Make near real-time cross-border payments 24/7

Citi® Token Services for Cash ushers in a new era of processing payments using blockchain, providing an easy and convenient way to transfer funds cross-border in near real time to Citi account holders in participating markets.

<https://www.citigroup.com/global/businesses/services/services-digital-assets>

共通する方向性

■ 経済社会の基盤となるデジタル支払決済インフラの構築

価値の安定、通貨の単一性、法定通貨との即時・等価の交換。

個別性を持たない（fungible）。企業間の支払決済にも安心して使える。

犯罪や不正に使われやすいものであってはならない。

■ デジタル技術のメリットの活用

スマートコントラクト、アトミックスワップの活用によるDVP、PVPの実現。

デジタル資産取引、国際送金など広範な取引の効率化&コスト削減。

■ 既存の集中型インフラや証券インフラ等との連携

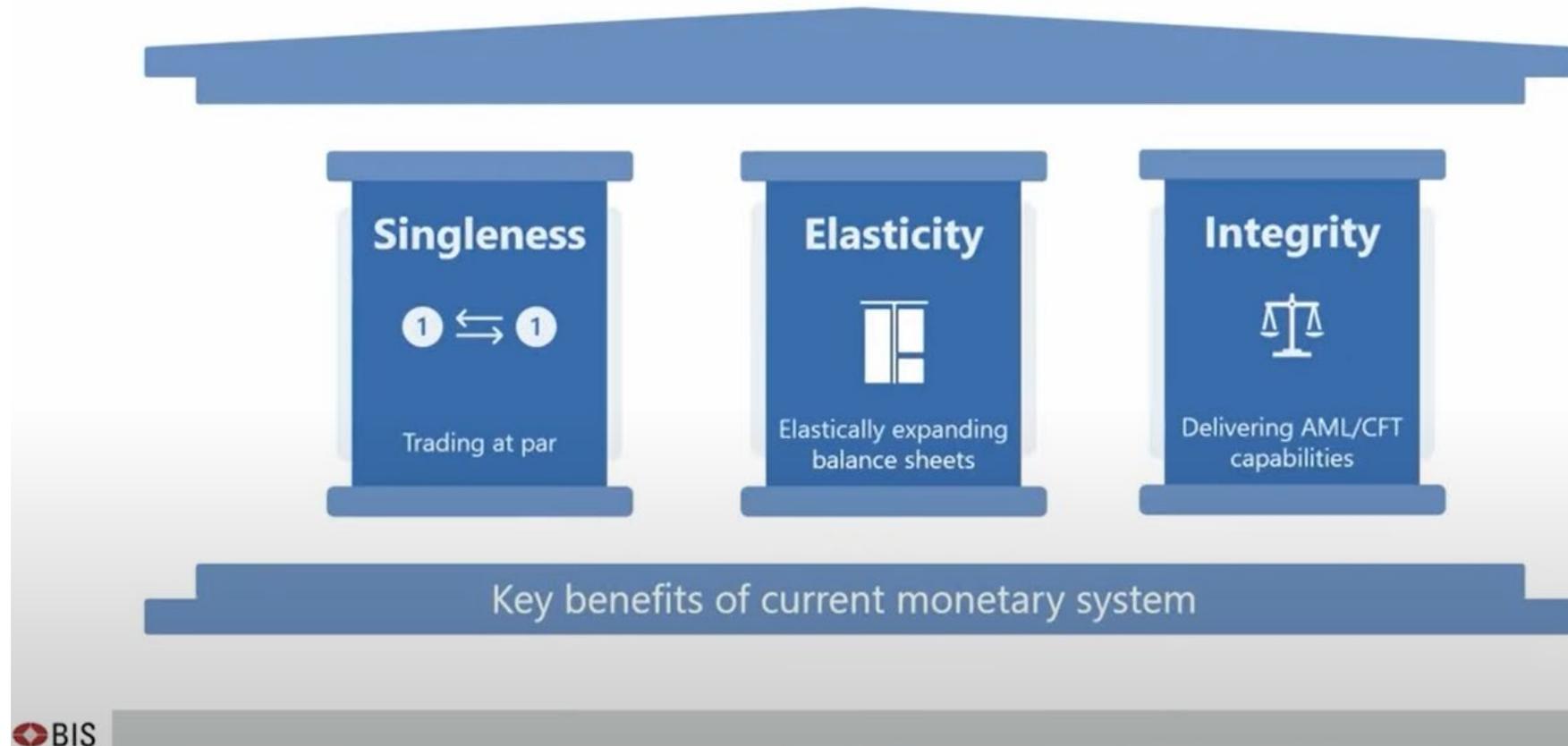
中銀RTGSシステムや既存の集中型支払決済インフラとの連携。

資産（証券等）のデジタルトークン化と資産・資金の連動。

通貨の3要件

- “Singleness”(単一性) , “Elasticity”(弾力性) , “Integrity”(健全性) -

Two-tier monetary system built on central bank money has three key attributes



<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e3.htm>

通貨の3要件

-Bank for International Settlements “The Next-generation Monetary and Financial System”

(2025)より-

■ Singleness - 単一性 -

法定通貨といつでも (on demand) 即座に、一対一で (at parity) 交換でき、各手段は「個別性」を持たない。

■ Elasticity - (供給の) 弾力性 -

経済の支払決済ニーズに応じて、必要な量の支払決済手段を弾力的に供給できる。

■ Integrity - 健全性 -

犯罪や不正行為に使われやすいものであってはならない。

➡ トークン化預金、トークン化中銀預金、トークン化国債の組み合わせが次世代金融インフラを形成

<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e3.htm>



Future financial system

29 Jun 25 | Annual Economic Report

Tokenised platforms with central bank reserves, commercial bank money and government bonds can underpin the next-generation monetary and financial system.