

# CBDC & Stablecoin



# Nội dung

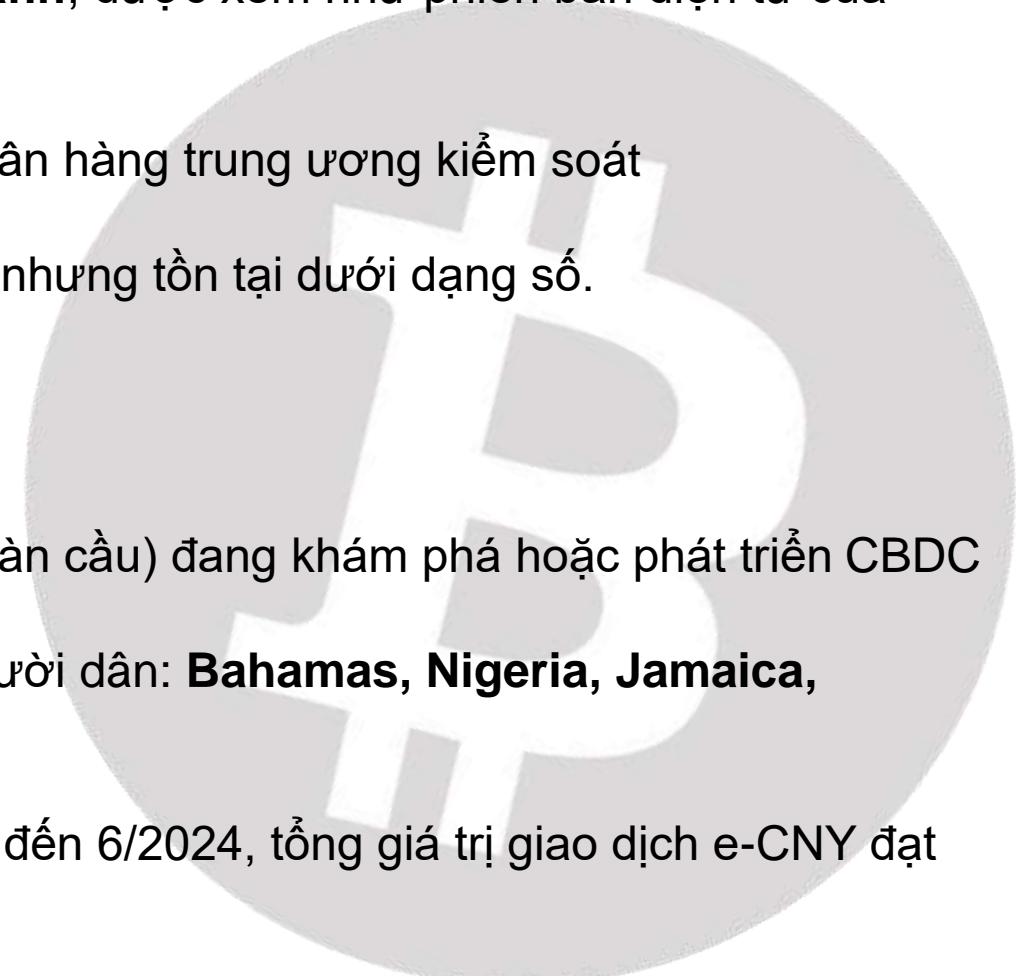
- ◆ **CBDC:** Xu hướng triển khai, công nghệ, lợi ích & rủi ro
- ◆ **Stablecoin:** Phân loại, cách hoạt động, rủi ro
- ◆ **Q&A**

## CBDC là gì?

- ◆ Là **tiền kỹ thuật số do ngân hàng trung ương phát hành**, được xem như phiên bản điện tử của đồng tiền pháp định quốc gia
- ◆ CBDC được **bảo chứng bởi uy tín chính phủ** và do ngân hàng trung ương kiểm soát
- ◆ CBDC có độ  **ổn định và tin cậy** tương đương tiền giấy, nhưng tồn tại dưới dạng số.

## Xu hướng trên thế giới

- ◆ Có khoảng 134–137 nền kinh tế (chiếm 95–98% GDP toàn cầu) đang khám phá hoặc phát triển CBDC
- ◆ **Các nước chính thức phát hành CBDC bán lẻ** cho người dân: **Bahamas, Nigeria, Jamaica, Zimbabwe**
- ◆ Trung Quốc với **e-CNY** là thí điểm lớn nhất thế giới: tính đến 6/2024, tổng giá trị giao dịch e-CNY đạt gần 7 nghìn tỷ CNY (~986 tỷ USD)



## Công nghệ nền tảng

- ◆ CBDC có thể được xây dựng trên nhiều nền tảng. Nhiều dự án CBDC thử nghiệm **công nghệ sổ cái phân tán (DLT)/blockchain**, nhưng một số có thể dựa trên hệ thống tập trung truyền thống

## Lợi ích tiềm năng của CBDC

- ◆ Hiệu quả và giảm chi phí
  - ◆ Tăng tốc độ giao dịch
  - ◆ Giảm chi phí xử lý so với tiền mặt
  - ◆ **Minh bạch** trong luồng tiền, chống rửa tiền, tham nhũng
- ◆ Công cụ cho chính sách tiền tệ
- ◆ Thanh toán xuyên biên giới

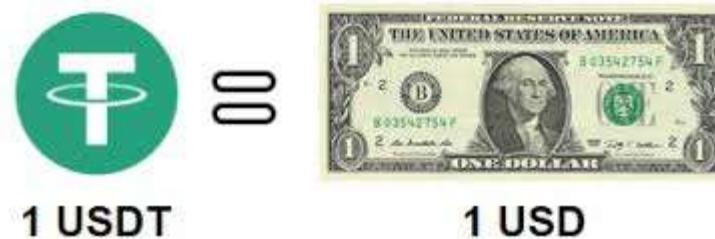


## Rủi ro và thách thức của CBDC

- ◆ Nguy cơ ảnh hưởng hệ thống ngân hàng
- ◆ Rủi ro bảo mật, công nghệ
- ◆ Quyền riêng tư và giám sát
- ◆ Thay đổi hành vi & chấp nhận của công chúng
- ◆ Pháp lý & phối hợp quốc tế



- ◆ **Stablecoin:** tiền mã hóa được thiết kế để giữ giá ổn định, gắn liền với tài sản dự trữ bên ngoài như đô la Mỹ
  - USDT, USDC, FDUSD...



- ◆ Phân loại:
  - Stablecoin thế chấp bằng fiat
  - Stablecoin thế chấp bằng crypto
  - Stablecoin thuật toán

## USDT (Tether)

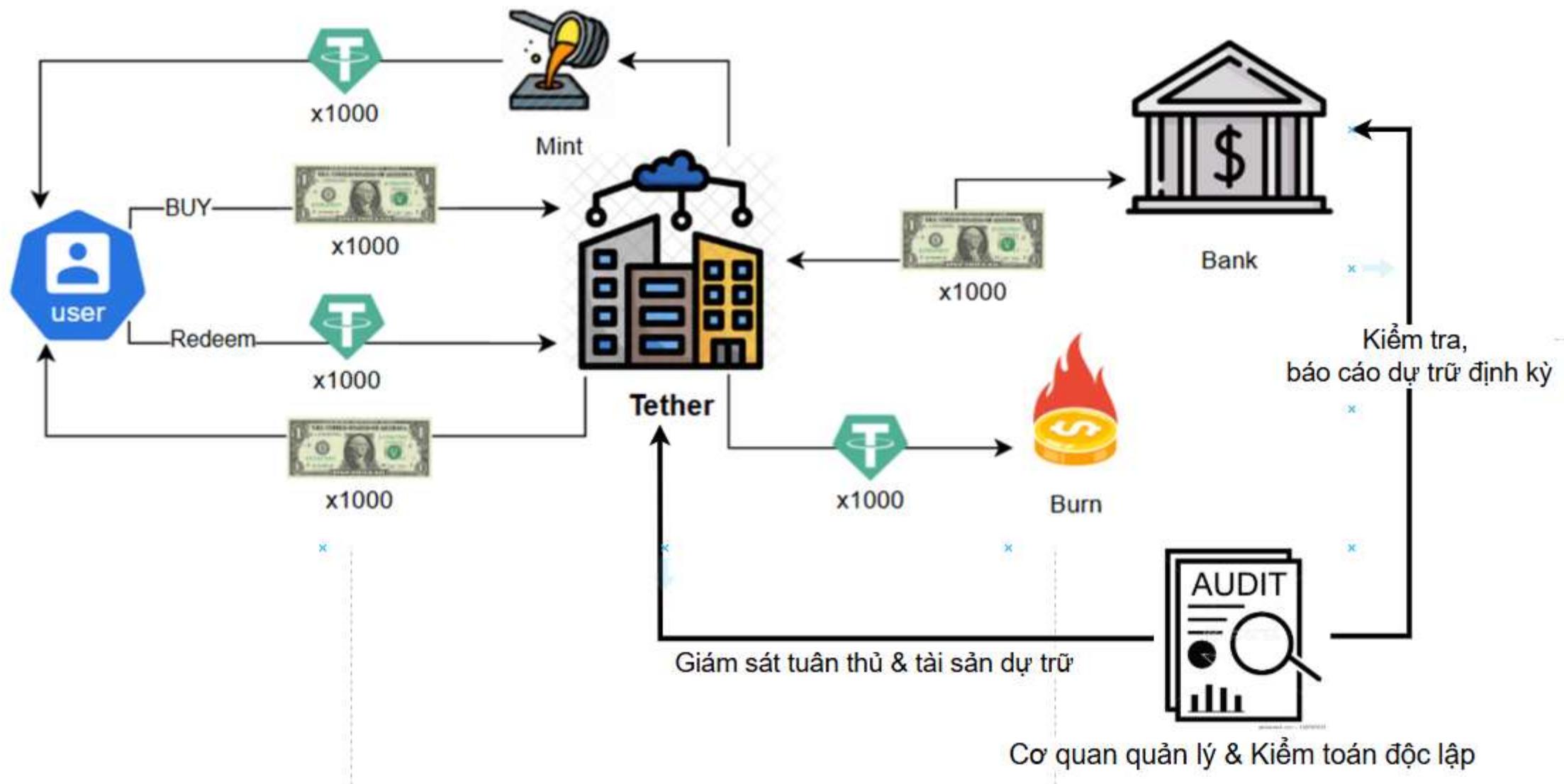
- ◆ Stablecoin lớn nhất thế giới do Tether Limited phát hành
- ◆ USDT vận hành trên nhiều blockchain (Ethereum, Tron, etc.)
- ◆ **Dự trữ của Tether** gồm tiền mặt, tín phiếu Kho bạc Mỹ, các khoản tiền gửi ngân hàng

## USDC (USD Coin)

- ◆ Stablecoin lớn thứ hai, do Circle và Coinbase đồng sáng lập
- ◆ Toàn bộ dự trữ bằng tiền mặt và trái phiếu chính phủ Mỹ ngắn hạn
- ◆ USDC tuân thủ khung pháp lý Mỹ (Circle là công ty có **giấy phép công ty ủy thác tại New York**)

## Quy mô và vai trò của stablecoin

- ◆ Stablecoin đã trở thành nền tảng của thị trường crypto
- ◆ Vốn hóa (11-2025)
  - ◆ USDT: ~184.49B
  - ◆ USDC: ~ \$75.183B
- ◆ **USDT và USDC chiếm khoảng 75% tổng vốn hóa thị trường stablecoin**
- ◆ Tổng giá trị giao dịch on-chain qua stablecoin ~5,7 nghìn tỷ USD (2024)



## Rủi ro sụp đổ

- ◆ Bài học quá khứ:
  - ◆ TerraUSD (UST) 2022
  - ◆ USDT depeg Tháng 5/2022 sau vụ UST
  - ◆ USDC mất peg 3/2023: **Silicon Valley Bank phá sản**
  - ◆ BUSD bị “khai tử” 2023
- ◆ Các yếu tố rủi ro
  - ◆ Chất lượng tài sản dự trữ
  - ◆ Rủi ro thanh khoản và run
  - ◆ Rủi ro đối tác tài chính
  - ◆ Lỗ hổng hợp đồng thông minh
  - ◆ Can thiệp pháp lý hoặc lệnh cấm

## Cơ chế bảo hộ

- ◆ Hoa Kỳ:
  - ◆ Bang New York đi tiên phong khi tháng 6/2022 ban hành hướng dẫn stablecoin: yêu cầu stablecoin phải **bảo chứng 100% bằng dự trữ an toàn, tách biệt tài sản công ty, luôn sẵn sàng quy đổi 1-1, và hàng tháng có kiểm toán độc lập**
  - ◆ Bộ Tài chính Mỹ đã sử dụng **Luật ngân hàng (Dodd-Frank)** để đưa stablecoin vào diện có thể được **Fed giám sát nếu quy mô lớn**
- ◆ Châu Âu - MiCA:
  - ◆ EU với **Regulation (EU) 2023/1114 – Markets in Crypto-Assets (MiCA)**, thông qua 2023 và bắt đầu áp dụng từ **30/6/2024** cho stablecoin
  - ◆ Quy định chính của MiCA: **Bất kỳ tổ chức nào phát hành stablecoin ra công chúng ở EU phải xin giấy phép** (license) theo MiCA, tuân thủ các yêu cầu nghiêm ngặt về vốn, loại tài sản dự trữ, quyền yêu cầu quy đổi của người nắm giữ, cũng như **công bố minh bạch định kỳ**

## Cơ chế bảo hộ

- ◆ Anh Quốc:
  - ◆ **Đạo luật Dịch vụ Tài chính và Thị trường 2023**
  - ◆ Ngân hàng Anh (BoE) có quyền giám sát các stablecoin có quy mô hệ thống
  - ◆ **Cơ chế quản lý khi stablecoin lớn bị phá sản:** áp dụng quy trình **giải quyết đặc biệt** tương tự quản lý ngân hàng
- ◆ Singapore:
  - ◆ Cơ quan Tiền tệ Singapore (MAS) năm 2023 đã ban hành tiêu chuẩn cho **stablecoin đơn vị (SCS)**: áp dụng với stablecoin gắn giá trị 1:1 với đồng tiền mạnh (USD, EUR, SGD...).
- ◆ Nhật Bản:
  - ◆ Cấm phát hành stablecoin thuật toán
  - ◆ **Chỉ các thực thể được cấp phép (ngân hàng, công ty ủy thác hoặc đại lý được cấp phép)** mới được phát hành stablecoin gắn với đồng Yen

Thank you!