

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)

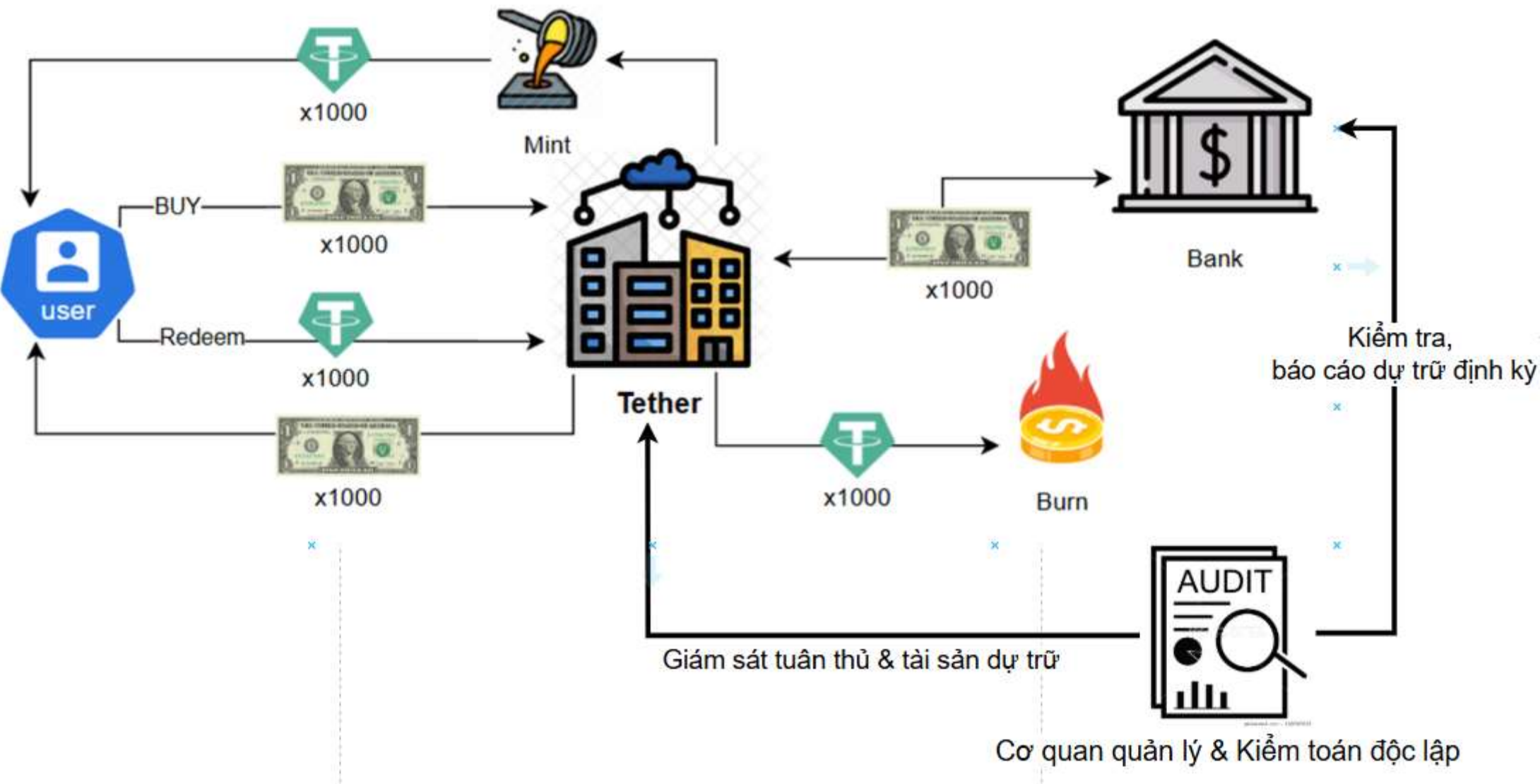
- ◆ Stablecoin lớn nhất thế giới do Tether Limited phát hành
- ◆ USDT vận hành trên nhiều blockchain (Ethereum, Tron, etc.)
- ◆ **Dự trữ của Tether** gồm tiền mặt, tín phiếu Kho bạc Mỹ, các khoản tiền gửi ngân hàng

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 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!