

通貨の単一性と中央銀行の役割

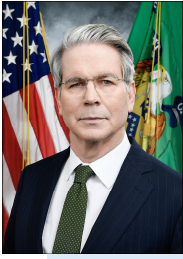
— 日本金融学会2026年度春季大会における講演 —

2026年5月16日

日本銀行副総裁
氷見野 良三

1. GENIUS法とデジタル・ユーロ
2. 通貨の3機能
3. 決済手段の多様化と通貨の単一性
4. 銀行振込と日銀の決済機能
5. ステ이블コインによる支払いに固有の特徴
6. ステ이블コインと通貨の単一性
7. 決済の将来と中央銀行の役割

GENIUS法とデジタル・ユーロ



GENIUS法成立を受
けた
米ベッセント財務長
官の声明
(2025年7月)

ステーブルコインの技術は「世界の準備通貨としてのドルの地位を強化し、世界中の何十億人もの人々のドル経済へのアクセスを拡大し、ステーブルコインの裏付け資産としての米国債への需要を急増させるだろう」



欧州中央銀行
レーン理事の講演
(2025年3月)

「ユーロ圏におけるCBDCの便益は、自国通貨を有する個別国にとっての便益よりもずっと広範だ」
「デジタル・ユーロはユーロ圏のリテール決済システムに執拗に残る分断を克服するかけがえのない機会だ」
「デジタル・ユーロは、地政学的な分断が深まる中で、欧州の戦略的自律性の強化に決定的な役割を果たす」

(出所) U.S. Department of the Treasury, "Statement from U.S. Secretary of the Treasury Scott Bessent on Enactment of the GENIUS Act," July 18, 2025.
Philip R. Lane, "The digital euro: maintaining the autonomy of the monetary system," March 20, 2025.

1

決済システムの将来像を考える視点

- 技術的な実現可能性
- 社会的なコストとその負担関係
- 利便性
- 強靭性
- 技術革新との親和性
- 競争の促進と独占の回避
- 金融システムの安定性と機能発揮
- マネロン・テロ資金対策
- 通貨供給の伸縮性
- 金融政策
- シニョリッジ
- 国際通貨体制

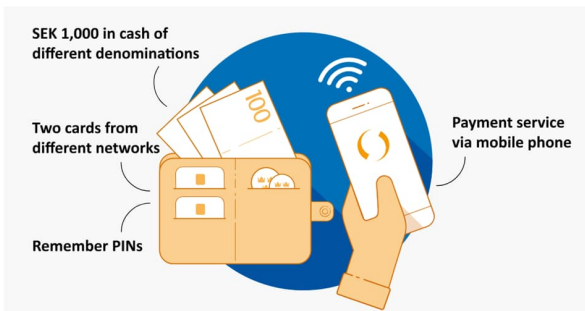
- 様々な環境・局面を想定しての検討
- 政府・企業・個人の間での力と情報の配分
- 通貨とは本来何か
- どうしてfiat currencyが成り立っているのか
- 通貨のどの機能をどう守り育てて行ったらいいか
- 通貨の単一性の視点（本日のテーマ）

2

欧州諸国における現金の利用を巡る動き

スウェーデン・リクスバンク「国民の決済面での備えに関する新しい勧告」2026年3月

- 一週間は現金で暮らせるよう、成人一人当たり千クローナの現金保有を
- 現金の保有は釣銭がない場合にも対応できるような額面を
- 現金システムの稼働維持のために平時でも定期的に現金の利用を
- 複数のカード・ネットワークに属するクレジットカードの保持を
- スマホ決済サービスへのアクセスを
- スマホの電池切れに備え物理的なカードとPINを手元に

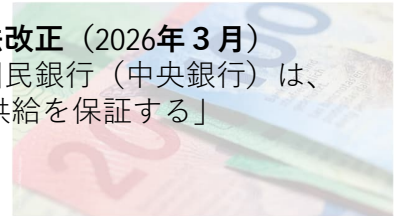


中欧諸国の憲法改正

- スロヴァキア（2023年6月）
「全ての国民は財の購入やサービスの提供に関する支払いを法定通貨である現金によって行う権利を有し、そのような支払いの受け入れは、合理的または一般的に適用される理由がある場合にのみ拒否することができる」
- ハンガリー（2025年4月）
「すべての国民は、財産権、相続権および現金で支払う権利を有する」
- スロベニア（2025年11月）
「すべての国民は、法律に従い、銀行取引その他の法的取引において、現金を使用する権利を有する」

スイスの憲法改正（2026年3月）

「スイス国民銀行（中央銀行）は、現金の供給を保証する」



3

通貨の3機能



図表 5

3. 決済手段の多様化と通貨の単一性

大阪・関西万博の会場内で対応する キャッシュレス決済ブランド

大阪・関西万博オリジナル電子マネー The Expo proprietary e-money



コード決済 code payment



国際ブランド International credit card brands



ゆうちょPay ※ゆうちょペイ契約のため下記銀行ペイが利用



電子マネー e-money



Smart Code ※Smart Code™ (スマートコード) は下記が利用可。



(出所) 公益社団法人2025年日本国際博覧会協会

4. 銀行振込と日銀の決済機能

図表 6

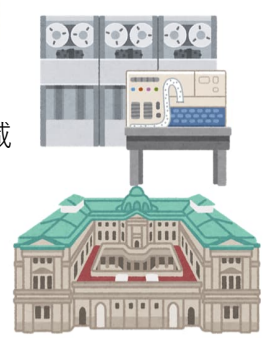
銀行振込と日銀の決済機能



①A銀行にある私の預金を減らし、



②日本銀行にあるA銀行の当座預金を減らし、



④B信金にあるお店の預金を増やす。



③日本銀行にあるB信金の当座預金を増やし、

5. ステブルコインによる支払いに固有の特徴

ステブルコインの取引パターン

「単一コイン・パターン」

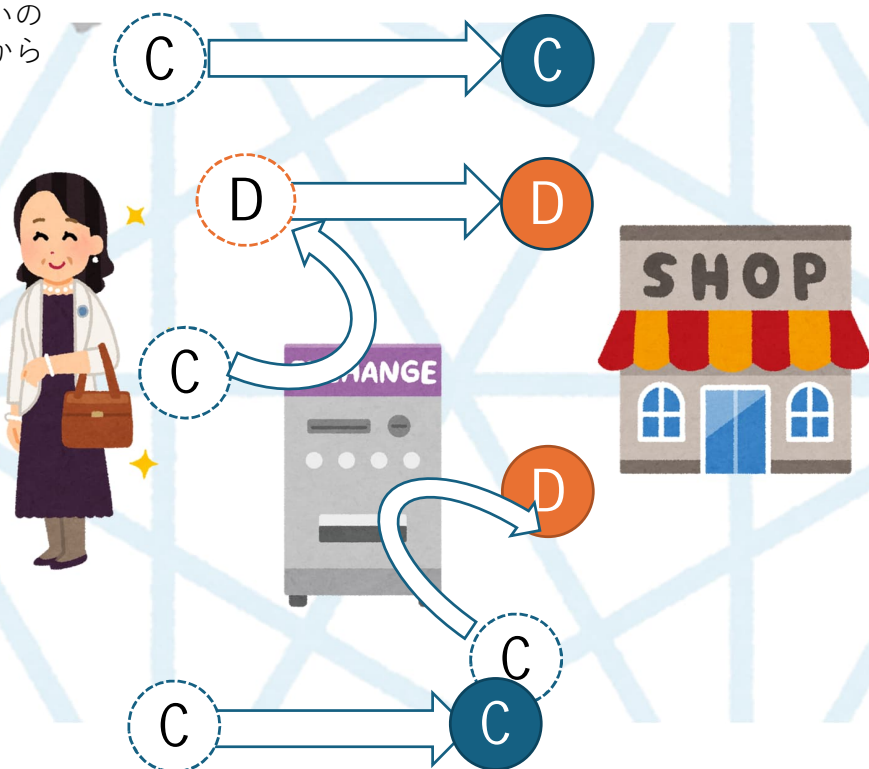
私も商店もCコインしか使わないので、Cコインを私のウォレットから商店のウォレットに送る

「交換後支払パターン」

商店がDコインしか受け取らないので、私は取引所でCコインをDコインに交換して、Dコインを商店のウォレットに送る

「複数コイン受領パターン」

商店がCコインでもDコインでも受け取ると宣言しているので、私はCコインを商店に送り、商店はいろんなコインを持っておくか、自分で交換してDコインにまとめるかする



7

6. ステブルコインと通貨の単一性

通貨にどの水準の単一性を求めるか

国際決済銀行の各種レポート	スイス中銀のベルンハルトとヘーン
<ul style="list-style-type: none"> 通貨には額面からの微小な乖離が生じうるといふ疑念の余地すら許されない。 通貨は経済主体がno question askedで受け入れるinformation-insensitiveなものでなければならない。 小さな逆選択でもいったん生じると市場全体に波及しかねない。 	<ul style="list-style-type: none"> 実際の決済手段にはさまざまな手数料がかかっており、現実には額面で交換できるわけではない。 現実には地域商品券など多様な形態のマネーが存在しているが、それらに厳格な単一性はない。

銀行振込と日銀の決済機能のトークン化のイメージ例

①～④の取引をブロックチェーン上で
プログラムにより一体として同時に実行

