

20 世紀 60 年代的巴塞爾安排

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

捍衛佈雷頓森林固定匯率體系，是巴塞爾行長會議所面臨的第一次重大考驗。1961 年 3 月，在德國馬克和荷蘭盾升值之後，投機矛頭轉向英鎊。各國央行行長在巴塞爾會晤，商定持有英鎊，並通過向英格蘭銀行提供短期信貸，將流出倫敦的資金迴流。這項所謂的 1961 年《巴塞爾協議》，是此後數年間各國行長在巴塞爾組織的一系列英鎊支持行動中的第一項。¹

1961 年秋設立的倫敦黃金總庫遵循同樣的邏輯。八家中央銀行商定在倫敦黃金市場聯合干預，使金價保持在每盎司 35 美元的官方平價附近，並按照約定的份額分攤黃金的買賣。相關安排在巴塞爾的月度會議上談判和監督，國際清算銀行（BIS）在賬務方面發揮操作性作用。黃金總庫使市場價格穩定了數年，直至 1967 年 11 月英鎊貶值及隨後的投機使其無法再維持。1968 年 3 月，各參與方放棄了黃金總庫，引入黃金雙軌市場：中央銀行之間繼續按官方價格交易，而私人市場價格則自由浮動。²

英鎊危機催生了更多安排。1967 年貶值之後，各中央銀行在巴塞爾談判達成了所謂 1966 年和 1968 年的“巴塞爾集團安排”，據此向英格蘭銀行提供中期融資便利，以抵消英鎊區國家所持英鎊餘額的波動。根據 1968 年的安排，英國為這些國家的官方英鎊持有額提供美元價值擔保，國際清算銀行則擔任該融資便利的中介。

這些安排標誌著英鎊有序地退出儲備貨幣的角色，而這一過程由巴塞爾的央行行長們主導，並無正式政府間條約。³

這些行動留下了一條後來幾代央行行長反覆重申的經驗。在巴塞爾聚會的非正式網絡能夠在數日之內調動鉅額資金，因為各位行長彼此私下相識，並信賴會議的保密性。然而，當佈雷頓森林體系的根本性失衡變得過大時，同一網絡卻無能為力。1971 年 8 月美元停止兌換黃金，以及 1973 年向浮動匯率的過渡，終結了黃金總庫和英鎊安排的時代。國際清算銀行在這一轉型中確立了新的議程：對國際銀行的監管，以及對快速增長的歐洲貨幣市場的監測。

4

1 註釋

1. 關於 1961 年 3 月的《巴塞爾協議》及對英鎊的支持，參見 Toniolo，2005 年，第 10 章；Catherine R. Schenk, *The Decline of Sterling: Managing the Retreat of an International Currency, 1945–1992*，劍橋，2010 年。有待核實。
2. 關於倫敦黃金總庫（1961—1968 年）及 1968 年 3 月的雙軌市場，參見 Toniolo，2005 年，第 11 章；Barry Eichengreen, *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System*，第 2 版，普林斯頓，2008 年。有待核實。
3. 關於 1966 年和 1968 年的“巴塞爾集團安排”（針對英鎊餘額的“巴塞爾融資便利”），參見 Schenk，2010 年；Toniolo，2005 年，第 11 章。日期和細節有待核實。

4. 關於佈雷頓森林體系的終結及國際清算銀行轉向歐洲貨幣市場，參見 Toniolo，2005 年，第 12 章；關於 1971 年設立的歐洲貨幣常設委員會，參見國際清算銀行的歷史頁面。有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-the-basel-arrangements-of-the-1960s