

20 世纪 60 年代的巴塞尔安排

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

捍卫布雷顿森林固定汇率体系，是巴塞尔行长会议所面临的第一次重大考验。1961 年 3 月，在德国马克和荷兰盾升值之后，投机矛头转向英镑。各国央行行长在巴塞尔会晤，商定持有英镑，并通过向英格兰银行提供短期信贷，将流出伦敦的资金回流。这项所谓的 1961 年《巴塞尔协议》，是此后数年间各国行长在巴塞尔组织的一系列英镑支持行动中的第一项。¹

1961 年秋设立的伦敦黄金总库遵循同样的逻辑。八家中央银行商定在伦敦黄金市场联合干预，使金价保持在每盎司 35 美元的官方平价附近，并按照约定的份额分摊黄金的买卖。相关安排在巴塞尔的月度会议上谈判和监督，国际清算银行（BIS）在账务方面发挥操作性作用。黄金总库使市场价格稳定了数年，直至 1967 年 11 月英镑贬值及随后的投机使其无法再维持。1968 年 3 月，各参与方放弃了黄金总库，引入黄金双轨市场：中央银行之间继续按官方价格交易，而私人市场价格则自由浮动。²

英镑危机催生了更多安排。1967 年贬值之后，各中央银行在巴塞尔谈判达成了所谓 1966 年和 1968 年的“巴塞尔集团安排”，据此向英格兰银行提供中期融资便利，以抵消英镑区国家所持英镑余额的波动。根据 1968 年的安排，英国为这些国家的官方英镑持有额提供美元价值担保，国际清算银行则担任该融资便利的中介。

这些安排标志着英镑有序地退出储备货币的角色，而这一过程由巴塞尔的央行行长们主导，并无正式政府间条约。³

这些行动留下了一条后来几代央行行长反复重申的经验。在巴塞尔聚会的非正式网络能够在数日之内调动巨额资金，因为各位行长彼此私下相识，并信赖会议的保密性。然而，当布雷顿森林体系的根本性失衡变得过大时，同一网络却无能为力。1971 年 8 月美元停止兑换黄金，以及 1973 年向浮动汇率的过渡，终结了黄金总库和英镑安排的时代。国际清算银行在这一转型中确立了新的议程：对国际银行的监管，以及对快速增长的欧洲货币市场的监测。

4

1 注释

1. 关于 1961 年 3 月的《巴塞尔协议》及对英镑的支持，参见 Toniolo, 2005 年，第 10 章；Catherine R. Schenk, *The Decline of Sterling: Managing the Retreat of an International Currency, 1945–1992*, 剑桥, 2010 年。有待核实。
2. 关于伦敦黄金总库（1961—1968 年）及 1968 年 3 月的双轨市场，参见 Toniolo, 2005 年，第 11 章；Barry Eichengreen, *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System*, 第 2 版，普林斯顿, 2008 年。有待核实。
3. 关于 1966 年和 1968 年的“巴塞尔集团安排”（针对英镑余额的“巴塞尔融资便利”），参见 Schenk, 2010 年；Toniolo, 2005 年，第 11 章。日期和细节有待核实。

4. 关于布雷顿森林体系的终结及国际清算银行转向欧洲货币市场，参见 Toniolo, 2005 年，第 12 章；关于 1971 年设立的欧洲货币常设委员会，参见国际清算银行的历史页面。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-the-basel-arrangements-of-the-1960s