



解读金融理论、通货膨胀和金融市场
学会投资理财,以钱生钱,成为资本运作高手
关注金融热点,畅想后美元时代,关注互联网金融

读懂 金融学

张振东 周峰 编著

金融理论: 货币本质、通货膨胀、金融市场、利息利率
作调整: 投资理财、金融融资、金融政策、金融危机
货币大战: 汇率浮动、国家破产、外汇储备、国际热钱
热点未来: 后美元时代、人民币离岸中心、互联网金融

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



读懂 金融学

张振东 周峰 编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

本书以实用性和可读性为原则,运用浅显易懂的语言,对最主要的金融学原理及人们比较关注的问题进行了论述,包括货币的本质、通货膨胀、金融市场、利息和利率、投资理财、信用、融资、金融政策、金融危机、金融博弈、金融巨头、金融衍生品、货币发展、金融热点、金融学的未来等问题。

本书适用于每个人、每个家庭以及个人企业。人人学点金融学,从小的角度来说,有助于我们在日常生活中能够更好地进行理财;从大的角度来讲,有助于我们更加准确、真实地认识世界经济。

图书在版编目(CIP)数据

每天 10 分钟读懂金融学 / 张振东, 周峰编著. — 北京: 中国铁道出版社, 2015. 5
ISBN 978-7-113-20052-7

I. ①每… II. ①张… ②周… III. ①金融学—通俗读物 IV. ①F830-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 042879 号

书 名: 每天 10 分钟读懂金融学
作 者: 张振东 周 峰 编著

策 划: 武文斌
责任编辑: 苏 茜
责任印制: 赵星辰

读者热线电话: 010-63560056
编辑助理: 刘建玮
封面设计: 多宝格

出版发行: 中国铁道出版社(北京市西城区右安门西街 8 号 邮政编码: 100054)
印 刷: 三河市宏盛印务有限公司
版 次: 2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷
开 本: 700mm×1 000mm 1/16 印张: 21.5 字数: 332 千
书 号: ISBN 978-7-113-20052-7
定 价: 38.00 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书,如有印制质量问题,请与本社发行部联系调换。电话:(010) 51873174

打击盗版举报电话:(010) 51873659

2008年,由美国次贷危机引发的全球金融危机,实实在在地给我们上了一堂生动而深刻的金融教育课。受2008年全球金融风暴的影响,一些欧美国家的企业纷纷减少或取消对中国企业产品的订单,这对于工人失业、企业破产有很大的影响,同时也引起国内股市大幅下跌,使众多股市投资者饱受了财富巨幅缩水的剧烈痛苦。面对多年积累的血汗钱一下子在股市中被蒸发大半,真是欲哭无泪。

失业、降薪、收入下降、财富缩水、货币贬值等,这些都是金融问题或与金融有关的问题。由于它们与我们每个人的切身利益相关,因此,我们再也不能认为金融问题只是金融家或银行家的事,而与自己很遥远。

实际上,金融就在我们身边,天天和我们打交道,如从银行储蓄到刷卡消费,从物价上涨到利率调整,从股票、基金、黄金投资理财到外汇、期货投机,从国债投资到贷款买房……

为什么每个人都要学习金融学

金融学在很多老百姓眼中是神秘、深奥的,甚至一提到金融学就会想到复杂的高等数学、统计学,其实这是一种误解。实践证明,高深的数学和统计学在金融学中作用是有限的,因为金融学研究的是:在不确定性条件下如何决策,这与科学需要利用确定性条件作为前提有天壤之别,所以金融学与其说是科学,不如说是艺术。

无论是个人,还是企业,都需要好好学习金融学,因为说到底,金融学是一项针对人们怎样跨期配置稀缺资源的研究。学习金融学的理由有4项。

1. 可以更好地理财

了解一些金融常识可以帮助个人更好地理财,即管理好自己的资源。老百姓能在对金融一无所知的条件下生活吗?也许能,但如果你确实知道得很少,那么就会很难积累财富。

在很多情况下,老百姓常常听取“某些金融专家”的建议来理财,虽然这些“金融专家”的建议是免费的,但你如何对待这些建议呢?盲目听从就会犯大错,说不定还会给自己带来惨重的经济损失。学习金融学后,你就可以从多个角度分析专家的建议,看哪些是可以被自己吸收的,哪些是对自己不适合的,总之金融学可以为你提供一个进行评价的概念性框架。

2. 可以更好地经商

了解一些金融常识,可以让你在商业世界里更加如鱼得水。即使你不打算从事金融行业,但为了能和金融专业人士更多地进行交流,同时清楚他们可以为你做什么,不可以为你做什么,你也必须充分了解金融专业人士所采用的概念、技术和术语。

3. 可以找到更好的工作

随着中国金融业的发展,在金融领域会存在各种各样值得从事的潜在工作机会。例如中国加入 WTO 以来,已有 20 多个国家和地区的 60 多家银行在华设立了 200 多家金融机构,并且随着中国银行业的全面开放,外资银行在逐步解除束缚、延伸产品线、深入扩张的同时,招纳我国高级金融人才已经成为其进行人才储备的一项重要战略。有关专家指出,国际金融企业中高端人才缺口有近万人,且将目标瞄准了国内银行、证券、基金、保险等领域的业务骨干。

4. 可以更好地理解真实的世界

金融学是一项极具诱惑力的研究领域,通过它可以了解金融海啸的发生的根本原因,了解通货膨胀的成因,了解利息从哪里来,了解真实世界到底是怎么运作的。

总之,金融学是一门来自生活的科学,每个人、每个家庭、个人企业,每天都离不开货币金融。人人学点金融学,从小的角度来说,有助于我们更好的理财,从大的角度来讲,有助于我们更加准确、真实地了解整个世界。

本书内容

本书以实用性和可读性为原则,运用浅显易懂的语言,对最主要的金融学原理及人们比较关注的问题论述了货币的本质、通货膨胀、金融市场、利息和利率、投资理财、信用、融资、金融政策、金融危机、金融博弈、金融巨头、金融衍生品、货币发展、金融热点、金融学的未来等问题。

此外,考虑到篇幅原因,本书的第 12 章(没有信用就没有现代金融——关注信用要学的金融学)和第 13 章(金融史上的人和事——关注金融理论要学的金融学)内容放到了我社的网站下载区内,供有兴趣的读者阅读。下载地址:<http://tdpress.com/zyzx/tsscflwj/>,第 12 章二维码 、第 13 章二维码 .

关于作者

本书由张振东、周峰编写,下面人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作,他们是陆佳、王真、李晓波、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、王征、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于时间仓促,加之水平有限,书中的缺点和不足之处在所难免,敬请读者批评指正。

编者

2015 年 3 月

第 1 章 货币的本质——关注金融理论要学的金融学

第一节	货币的历史——这是“钱”吗	2
第二节	币制模式——“孔方兄”的形状	12
第三节	货币需求——到底该发行多少钱才合适	15
第四节	M_0 、 M_1 、 M_2 、 M_3 ——货币供应量的判断依据	19
第五节	货币制度——纸币和硬币不是真正的钱	26
第六节	货币的时间价值——今天的 1 元比未来的 1 元值钱	31
第七节	货币幻觉——不要忽视货币的实际购买力	33
第八节	劣币驱逐良币——为什么货币具有排他性	35
第九节	虚拟货币——Q 币究竟是货币还是商品	39
第十节	铸币税——为什么美元绑架全球	41

第 2 章 钱为什么越来越不值钱了——关注通货膨胀要学的金融学

第一节	通货膨胀——钱越来越不值钱	44
第二节	通货膨胀率——手中的钱到底贬值了多少	50
第三节	通货膨胀效应——正确认识通货膨胀	54
第四节	治理通膨的方法——如何应对通货膨胀	58
第五节	通货紧缩——经济萧条的借口	61

第 3 章 “钱生钱”的市场——关注金融市场要学的金融学

第一节	金融市场——国民经济的晴雨表	67
第二节	股票市场——投资理财的主战场	71
第三节	基金市场——让基金经理帮你投资理财	76
第四节	货币市场——资本市场的孪生兄弟	81
第五节	期货市场——投资未来	86
第六节	期权市场——你是否有“权”投资	90
第七节	外汇市场——最大的无形金融市场	93
第八节	保险市场——给未来的幸福加上保障	97
第九节	黄金市场——金灿灿的天然货币投资	100

第 4 章 存钱也有学问——关注利息和利率要学的金融学

第一节	利息——钱是怎样“生”钱的	105
第二节	利率体系与利息计算——怎么有那么多种利率	107
第三节	利率市场化——银行利率为什么会不断变动	111

第四节	利率由谁决定——影响利率的主要因素	113
第五节	存款准备金率——实行紧缩货币政策的信号	117
第六节	利率和股票——利率是怎样影响股价波动的	120
第七节	利率和债券——利率调整怎样影响债券收益	124

第5章 让“钱”生“钱”——关注投资理财要学的金融学

第一节	复利——战胜通货膨胀的秘密	127
第二节	财务杠杆——金融投资中的神奇杠杆	132
第三节	股价指数——股票价格指数是怎么来的	135
第四节	股票估价——该不该买入某股票	145
第五节	套利——怎样确定股票投资组合	147
第六节	IPO——打新股的方法与技巧	150
第七节	价值投资——如何寻找真正的投资目标	153
第八节	预期收益——投资不能“画饼充饥”	156

第6章 怎样成为资本运作高手——关注金融融资要学的金融学

第一节	金融中介——资金余缺调剂的桥梁	160
第二节	债权融资——拿别人的钱为自己办事	162
第三节	股权融资——以权力换资金	166
第四节	VC和PE——与风险同在的权益性投资	171
第五节	洗钱——“漂白”赃款的非法行为	174

第7章 如何调整金融市场——关注金融政策要学的金融学

第一节	货币政策——国家宏观政策的保证	182
第二节	货币政策工具——央行的三大法宝	189
第三节	休克疗法——激进的货币政策	195
第四节	汇率政策——国内挣钱，国外消费	199
第五节	三元悖论——神奇的不可能三角形	202
第六节	华盛顿共识——市场原教主义	206
第七节	北京共识——发展中国家的道路	210

第8章 无法躲避的金融危机——关注金融危机要学的金融学

第一节	次贷危机——罗圈账引发的问题	214
第二节	金融危机——席卷全球的“龙卷风”	218
第三节	泡沫经济——被鼓吹起来的“肥皂泡泡”	221

第四节	经济周期——绕不开的金融怪圈	225
第五节	金融预警和防范——金融危机的警报器	229

第9章 没有硝烟的货币大战——关注国际金融要学的金融学

第一节	汇率——货币与货币的交换差异	238
第二节	汇率浮动——大国博弈的筹法	242
第三节	国际金融体系——被软禁的货币之王	246
第四节	国际金融机构——国家破产谁来接管	257
第五节	国际收支——钱真的越多越好吗	265
第六节	外汇储备——有钱也烦恼	272
第七节	热钱——会烫伤嘴的“热豆腐”	278
第八节	货币战——为什么美国逼着人民币升值	280

第10章 世界货币的未来——关注后美元时代要学的金融学

第一节	欧元——美元霸权的最大挑战者	285
第二节	罗伯特·蒙代尔——最优货币区理论	290
第三节	亚元——亚洲人的梦想	293
第四节	超主权货币——世界元梦想	297

第11章 金融学热点与未来——关注金融热点与发展

第一节	人民币国际化——人民币如何走出国门	301
第二节	人民币离岸中心——人民币国际化战略的试验场	306
第三节	海外并购——中国式抄底	311
第四节	贸易保护主义——应付金融危机的策略	315
第五节	行为金融学——寻找比自己更笨的人	321
第六节	碳金融——未来金融市场的大蛋糕	325
第七节	互联网金融——二十一世纪最热门的话题	331

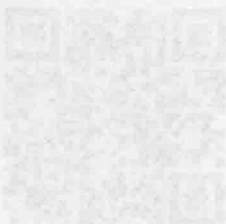
第12章 没有信用就没有现代金融——关注信用要学的金融学

第一节	信用的本质——金融的逻辑起点
第二节	商业信用——企业生存之本
第三节	国家信用——国家也可以借贷
第四节	银行信用——钱放在银行才放心
第五节	个人信用——如何给“信用”打分
第六节	信用陷阱——庞氏骗局



第13章 金融史上的人和事——关注金融理论要学的金融学

- 第一节 摩根士丹利——华尔街的拿破仑
- 第二节 高盛集团——华尔街曾经的笑柄
- 第三节 英格兰银行——最早的中央银行
- 第四节 美联储——私有的中央银行
- 第五节 世界金融中心——投机者的天堂
- 第六节 国储铜事件——都是金融衍生品闹的祸
- 第七节 沃伦·巴菲特——永远不败的神话
- 第八节 股圣彼得·林奇——全球最佳选股者
- 第九节 乔治·索罗斯——全球金融界的坏孩子



第 1 章 货币的本质

——关注金融理论要学的金融学

货币是人们既熟悉又困惑的东西。说熟悉，是因为日常生活中离不开它；说困惑，是因为对于到底什么是货币，货币的本质是什么，不容易把握。

从古到今，无数的经济学家、银行家、政治家都倾注了大量的智慧，花费了极大的精力去研究、探索货币，但其神秘色彩还是不会轻易地褪去。如何透过现象把握货币的本质是首先要解决的问题。

本章主要包括：

- 货币的历史——这是“钱”吗
- 币制模式——“孔方兄”为什么都是圆形方孔
- 货币需求——到底该发行多少钱才合适
- M_0 、 M_1 、 M_2 、 M_3 ——货币供给量的判断依据
- 货币制度——纸币和硬币不是真正的钱
- 货币的时间价值——今天的1元比未来的1元值钱
- 货币幻觉——不要忽视货币的实际购买力
- 劣币驱逐良币——为什么货币具有排他性
- 虚拟货币——Q币究竟是货币还是商品
- 铸币税——为什么美元绑架全球



第一节 货币的历史——这是“钱”吗

谈到钱，大家想到的是以金、银、铜等贵金属为币材的货币。如果说贝壳、五谷、兽皮是货币，你信吗？如果说现在流行的电子货币是货币，你信吗？



提醒：

货币就是我们平常说的钞票、人民币等，更通俗地说就是钱。

（一）货币的起源

货币的起源要追溯到原始社会（公元前 4000 年以前）。在原始社会初期，社会生产力水平很低，并且物质匮乏，为了使所有人都能活下来，人们采取按劳分配或按需分配的分配方式，人们既没有剩余产品又没有私有物品。

后来随着生产力的发展，人们有了剩余产品，同时私有制度也确立了下来，这时就具备了商品产生的条件。开始时，交换只是一种偶然的現象。

例如，用一张羊皮换一把锄头。马克思把它称为简单的、个别的或偶然的價值形式，即：

一张羊皮=一把锄头

渐渐地，人们发现可以交换的东西有很多，用一张羊皮不但可以换一把锄头，还可以换一袋大米，或一块麻布，或 20 斤茶叶等，这时交换就进一步扩大了。

马克思把这种形式称为总和的或扩大的價值形式，即：

一把锄头

或一袋大米

一张羊皮=或一块麻布

或 20 斤茶叶

或其他

虽然这张羊皮同现在使用的纸币一样，可以买锄头、买大米、买布、买其他东西，但它不是货币。因为一张羊皮可以换一把锄头、一块麻布……同样，一把斧子、一袋米也可以换一张羊皮，也就是说它们的关系是对等的，地位完全一样。货币就是一种单独的固定下来被广泛接受的商品，固定的充当等价物。

这就是马克思所说的一般的价值形式，即：

一把锄头

或一袋大米

或一块麻布=一张羊皮

或 10 斤茶叶

或其他

现在羊皮就具备了货币的形态，前面这些商品的价值都可以用羊皮来体现。总之，为了交换方便，要求一种商品充当一般等价物，作为商品交换的媒介，而这种一般等价物就是通常所说的货币。

（二）为什么商代的货币是贝壳

原始社会末期，最早出现的货币是实物货币。一般来说，游牧民族以牲畜、兽皮等来实现货币职能；农耕民族以五谷、布帛、农具、陶器、贝壳、珠玉、刀铲等充当最早的实物货币。但由于牲畜不能分割、五谷会腐烂、珠玉太少、刀铲笨重，因而最后集中到贝壳这一实物货币。

到了商代，贝壳已成为固定充当一般等价物的商品，这样我国历史上最初的货币——贝币因此诞生。

贝壳充当货币，有 4 项优点，具体如下。

- ✓ 有光泽和花纹，可以作为名贵的装饰品。
- ✓ 有天然的单位，便于计数。
- ✓ 坚固耐用，不易磨损。
- ✓ 便于携带。

在我国汉字中，和财富、价值有关的字大多与“贝”字相关，如财、购、贫、贵、贫、资等。

随着商品交换的扩大，贝币的流通数量日益庞大。由于海贝来源有限，不敷应用，于是便出现了仿制贝。最初的仿制贝有石贝、骨贝、陶贝，以后发展到铜贝。铜铸币的产生、发展及广泛流通是我国早期货币发展史上的重大转折。

（三）春秋战国四大货币

到春秋战国时期，随着铜币的广泛使用，我国逐步形成了布币、刀币、环钱、蚁鼻钱四大货币体系。

布币是由农耕工具演变而来，主要流通于中原地区的农耕地区。布币的基本形状如铲，在此基础上变化多端，按具体形状又可分为三种，分别是原始布、空首布和平首布。平首布一般都有文字，多数的文字是地名，以表明出处，但也有标明重量的，如“一两”、“十二朱”。布币如图 1.2 所示。

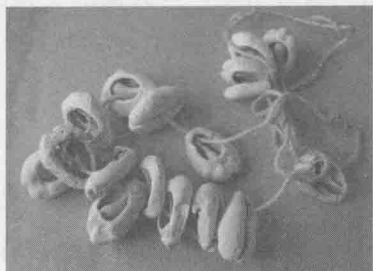


图 1.1 商代的贝币



图 1.2 布币

刀币起源于渔猎地区和手工业地区，是由实用的刀演化而来，基本形状如今天的大刀，如图 1.3 所示。

环钱主要流行于西部地区，由纺轮演变而来，圆形并且中心有孔。孔有圆形的，也有方形的，故有圆形圆孔和圆形方孔的区别。环钱多数都有文字，或标地名，或标重量和单位。环钱是铜钱的原型。环线如图 1.4 所示。

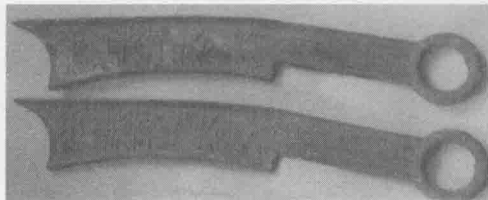


图 1.3 刀币

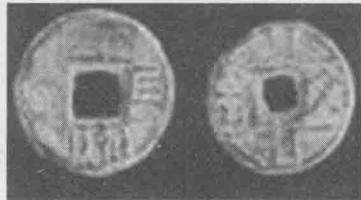


图 1.4 环线

蚁鼻钱专指楚国的铜贝，又称“鬼脸钱”。楚国除蚁鼻钱外，还有黄金称量货币“郢爱”，不过“郢爱”的流通范围很小，仅限于王室和贵族。楚国是战国时期唯一流通黄金的地区。蚁鼻钱和郢爱如图 1.5 所示。



(a) 蚁鼻钱



(b) 郢爰

图 1.5 蚁鼻钱和郢爰

(四) 秦代的半两钱

公元前 221 年，秦国统一六国建立秦朝后，政治统一要求以经济统一为基础，秦始皇顺应历史发展趋势，在统一文字、度量衡同时，也统一了货币。

秦朝规定以“黄金”为上币，以镒（20 两）为单位，以圆形方孔为下币，以半两为单位。铜钱币面铸有“半两”二字，标明每枚的重量为半两，史称“半两钱”。



图 1.6 秦代的半两钱

这种方孔铜钱从此成为中国钱币的主要形式，一直沿用两千多年。方孔铜钱的好处是美观大方便于携带，中间穿绳使铜钱不易旋转，可防止磨损。此外，秦朝还明令禁止其他财物作为货币流通。秦代的半两钱如图 1.6 所示。

秦始皇统一货币和推行半两钱，对我国古代货币发展具有划时代的意义，他对货币的规定是我国货币史上第一个货币立法。

(五) 汉代和魏晋南北朝的“五铢钱”

公元前 202 年，汉高祖刘邦开创汉朝后，继续沿袭了秦代币制，使用半两钱。由于允许各郡及民间自由铸钱，引起币制混乱；同时一些不法商人减重铸币，使“半两钱”名实不符，造成了通货膨胀，物价上涨。

汉武帝即位后，为了整顿币制紊乱和抑制通货膨胀，公元前 118 年，下旨

废除汉初郡国制币权，改由中央统一铸币。设“上林三官”即钟官（掌铸钱）、辨铜（掌原料）、均输（常制范），组成中央铸币机构负责铸造“五铢钱”（一两为二十四铢）。五铢钱如图 1.7 所示。

汉武帝的币制改革，使我国古代货币发展进入了一个新的阶段，创造了一个适合社会经济发展的新的钱币体制。五铢钱继承了半两钱的形式，其重量又经过数十年的探索才确定。由于五铢钱制作精良，便于使用，历经三国、两晋、南北朝、隋朝直至唐初，700 余年时间而不衰，成为当时中国流通的主要货币。

汉武帝统一铸币权和推动五铢钱，是继秦始皇统一货币后我国货币史上又一件大事。

魏晋南北朝是我国历史上四分五裂的时期，战争频繁，社会动荡，币制也因此遭到极大破坏。由于铸币机构为了节省铜材，减重铸币现象层出不穷，五铢钱越来越小，有“鹅眼”、“鸡目”之称，名实严重不符。钱币界把这一时期的五铢钱统称为“六朝五铢”。六朝五铢如图 1.8 所示。

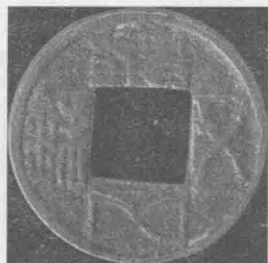


图 1.7 汉代的五铢钱

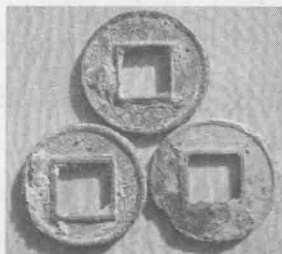


图 1.8 六朝五铢

六朝五铢，铸造粗糙，重量不足，币面文字还有书写错误、笔画不全现象，有将近“五铢”写成“五金”者，也有写成反文“铢五”的。

公元 589 年，隋文帝杨坚统一中国开创隋朝后，铸行“开皇五铢”钱，结束了汉末以来三百多年币制庞杂局面。隋朝是最后一个使用五铢钱的朝代。

（六）唐代的“开元通宝”

公元 618 年，唐高祖李渊建立唐朝。武德四年（621 年），唐高祖对钱币进行了一次重大改革，废除五铢钱，铸行“开元通宝”钱，结束了秦汉以来以重量“铢两”命名的钱币体系。开创了唐宋以后以“文”为单位的通宝钱（也称宝文钱）。

“开元”有创始、首创之意；“通宝”即流通的宝货。其在重量单位上有重大突破，古代衡法二十四铢为一两。“开元通宝”开创十进制制，每枚重二铢四为一文，积十文钱重一两，即十钱一两。

通宝钱外形仿“五铢钱”，系铜铸币。币面铸“开元通宝”4个汉字，用隶书书写，相传出自初唐书法大家欧阳询之手，因此又称为书法币。开元通宝如图1.9所示。

开元通宝在唐代铸行二百多年而使币制长期稳定。唐代以“文”计数，以钱两为重量单位的宝文钱体系沿袭到清朝，历时一千多年。

唐高祖的钱币改革是对以前近千年钱币形制的总结，从此，中国钱币进入了年号钱阶段。通宝钱规定了钱币的大小、成色，成为唐代以后历代王朝铸造钱币的标准。此次改革使钱币名称同钱币重量完全分离，这是我国钱币史上的一项重大变革。

（七）宋代币制：铜钱与纸币并行

宋代的铜钱仍以通宝钱为主，但这时的通宝钱十分复杂，种类繁多，每隔几年就有一种新币种面世。除铜钱外，还有铁钱，二者并行。但货币流通有区域限制，有的地方专用铜钱，有的地方专用铁钱，有的地方二者兼用。另外，这些钱币只能在一个地区流通，不准运钱出境。由于铜铁钱各分大小，铜铁钱之间、大小钱之间作价不一，致使流通无序。

宋代商业比较发达，铜钱、铁钱因区域限制而不敷应用，且笨重不便，极大地阻碍了地区间商品交易的发展。在宋真宗年间，成都的16家商号制作一种纸券，名曰“交子”，用来代替铁钱流通，这是世界上发行最早的纸币。

1023年，朝廷禁止私人发行交子，并在四川设置益州“交子务”负责交子的发行事宜，次年开始发行交子，这是政府发行的交子，史称官交子。官交子的发行3年为一界，界满收回旧交子，发行新交子，每界确定最高发行限额，用铁钱作为发行准备。交子如图1.10所示。



图 1.9 开元通宝



图 1.10 最早的纸币——交子

（八）元代币制：以纸币为主

公元 1259 年，蒙古大汗蒙哥死后，忽必烈继承汗位。1260 年，忽必烈仿照中原王朝规制，改元“中统”，为筹措军费，开始发行“中统宝钞”（纸币）。

1267 年，忽必烈对币制进行了一次改革，收兑江南当时流通的纸币，即南宋的交子，并且禁用铜钱。1287 年开始发行“至元宝钞”（纸币），至此，全国的货币流通全部统一。至元宝钞如图 1.11 所示。

忽必烈为了规范纸币发行和流通，建立了一套比较完整的纸币管理制度，颁布了我国历史上第一个纸币条例。关于纸币发行方面的具体规定如下：

- （1）宝钞为法定货币，严禁金、银、铜钱的流通和使用。
- （2）设定发行准备金，规定发行限额。
- （3）中统宝钞和至元宝钞均分不同面额，两种钞票并用。
- （4）百姓随时可以用旧钞换新钞，用破钞找好钞（要收取一定手续费）。

关于纸币流通方面的具体规定如下：

- （1）宝钞不限年月，通行流转。
- （2）各地设立平准行用库，负责买卖金银，平准钞法，维持钞值。
- （3）严禁私自买卖金银，违者治罪，告发者赏。
- （4）严禁伪造宝钞，伪造者死，告发者赏。

到元代末期，由于政治腐败，皇室奢侈，军费开支浩大，财政入不敷出，政府只好靠滥发纸币来弥补，从而引起物价飞涨。加上黄河泛滥成灾，各种天