

元代货币论文选集



丛 书 编 委

主 编 张功平

副主编 韦满昌

编 委 (按姓氏笔划为序)

王 彤 韦满昌

张功平 杜承武

程卫红 翟国强

前 言

1989年6月与1991年3月，继《年号索引》和《辽代货币论文选集》先后出版发行后，内蒙古钱币学会“钱币学、货币金融史丛书”编委会经过近2年的精心编选，兹将《元代货币论文选集》奉献于读者，以便对元代货币进行深入研究时参考。

内蒙古是哺育北方诸游牧民族成长发展的历史摇篮。我国蒙古族在漠北的兴起和发展壮大，花去了300多年的时间，到13世纪初，于1206年铁木真称成吉思汗，建立了蒙古汗国（又称大朝）。此后，经过几十年南战西征，结束了金、西夏、西辽、南宋、大理、吐蕃等长期四分五裂的局面，在成吉思汗之孙忽必烈手上于1279年完成了中国这个多民族国家的统一大业，奠定了中国辽阔的疆域，建成了统一全国的元皇朝，正所谓“天下会于一，驿道往来，视为东西州矣”。

元朝在经济和文化上都有所成就，它促进了中国各民族以及中外经济文化的交往和进步。值得重视的是，有元一代在中国货币发展史上的成就可以说是开创性的。元朝政府将纸币定为全国唯一的法定货币，建立了最早的不兑现纸币制度，它对后世和世界上许多国家都产生了影响。元初用金银作纸币的准备金，有效地维持了纸币的币值和长期正常流通。基于此，本选集有关纸币的论文占有一定比重。

蒙古汗国（大朝）时期，元太祖成吉思汗伐金后，铸有汉字“大朝通宝”钱。1271年，忽必烈改国号为元后，其绝大部分时期实行纯粹的纸币流通制度，禁止用银和用钱。只有在武宗海山至大二年（1309年）时（铸至大通宝平钱及八思巴蒙古字大元通宝当十钱）和顺帝妥欢帖睦尔至正十年（1350年）以后（铸至正

通宝及至正之宝钱），才较大规模地铸造了铜钱，实行钱、钞兼而行用的政策。

元代对宗教采取了开放的态度。喇嘛教、道教、基督教和伊斯兰教，同时并存。喇嘛教是佛教之一支，故佛教尤受尊崇。各寺观则铸造供佛之用钱，这些供养钱亦曾在特殊情况下作为正式通货进入流通。

元末，皇室挥霍无度，政治腐败，财政拮据，造成滥发纸币而引起通货膨胀、经济衰退的严重后果。农民起义军为了解决市场通货的不足，并建立农民政权独立的经济体系，以促进商品流通、繁荣市场、恢复经济，取得群众的拥护，曾在短期内自行铸币。

本选集则力图选取有代表性的论文，将上述重要时期的货币经济及货币文化等情况作出持之有故、言之成理的论述。但限于我们的水平和时间，不免有疏漏和缺憾，望读者不吝指教。

中华货币文化之源远流长、丰富多采，可谓举世无双。到了元代，如前所述元朝政府开了将纸币定为全国性的法定货币、建立不兑现纸币制度之先河。它在我国乃至世界货币发展史上是不可磨灭的，占有举足轻重之地位。当今世界，社会公众所持有、使用的通货，基本上是纸币。而且，货币制度、理论、政策日益发展、完善，这些都不无历史借鉴作用。

在研究元代货币经济及货币文化时，本选集如能对读者理清脉络、开阔思路有所助益，从而达到古为今用、推陈出新、丰富马克思主义货币理论宝库之境界，将是我们很大的快慰！

编者

1992年9月

目 录

前言.....	(1)
---------	-------

元代货币制度新探.....	乔晓金 (1)
---------------	-----------

对元代货币信用史的初步探索.....	李 敦 (12)
--------------------	------------

试论元代货币供给政策.....	洪用斌 (32)
-----------------	------------

从“物物”到“纸币”的跳跃

——对蒙古统治者货币观念转变的分析.....	陈 强 (46)
------------------------	------------

元代之钞币制度

——元代货币论之一.....	黄君默 (52)
----------------	------------

元代信用货币之研究.....	朱 契 (78)
----------------	------------

试论元代的纸钞.....	匡裕从 (95)
--------------	------------

关于元代纸钞的几个问题.....	郭庠林 (105)
------------------	-------------

元代发行的纸币及其历史意义.....	李 干 (114)
--------------------	-------------

简论忽必烈的币制改革与元代钞法的历史地位.....	穆鸿利 (121)
---------------------------	-------------

元钞膨胀贬值之原因.....	李桂茂 (132)
----------------	-------------

元代钞法刍议.....	韦满昌 (138)
-------------	-------------

元代纸币在西藏地方流通考.....	张虎婴 (144)
-------------------	-------------

简述元代蒙古草原的货币流通.....	洪用斌 王世萍 (150)
--------------------	-----------------

元代伪钞问题刍议.....	翟国强 杨德华 (157)
---------------	-----------------

白塔中统元宝交钞考说.....	卫月望 (167)
-----------------	-------------

额济纳旗出土元代纸币·····普·那生德力格尔(174)

元代草原丝绸之路上的纸币

——内蒙古额济纳旗黑城出土的元钞及票券···李逸友(178)

九江出土元代烧钞库印·····卢亭凤 王少华(193)

记元代昏烂钞印

——简谈元代以前古钞的注销·····唐石父(195)

元代“昏烂钞印”的补充·····赵人俊(198)

无锡市博物馆藏“至元通行宝钞”·····冯丽蓉(201)

元代之钱币

——元代货币论之二·····黄君猷(205)

元钱考略·····杨鲁安(211)

元钱通论

——兼谈元末起义军政权的铸币·····朱 活(224)

元代供养钱考·····孙仲汇(242)

谈“大朝通宝”与“大朝金合”钱·····徐 渊(252)

成吉思汗病故清水与当地出土的大朝通宝·····刘大有(256)

大朝通宝考略·····逸 乘(259)

试析“至正之宝”权钞钱·····戴仁和(262)

大元国宝铅质雕母样钱·····杨成麒(265)

八思巴字大元通宝跋·····韩儒林(267)

《蒙古字韵》和元代钱币

——八思巴字释读·····陈乃雄(270)

元四体异文钱试释·····陈乃雄(276)

蒙文大元通宝背星文钱·····薛玉树(280)

东胜州故城出土的元钱·····石俊贵(282)

昌吉古城出土的蒙古汗国银币研究·····陈 戈(285)

新疆博乐发现的察合台汗国

- 金币初步研究……………蒋其祥 李有松(333)
- 辽宁朝阳西涝村发现元代银锭……………靳枫毅(348)
- 元代蒙山岁课银锭的发现和研究的……………谷 潜(355)
- 关于元代云南的“真赋”“私赋”问题……………方 慧(367)
- 元代的货币流通在数学史中的反映……………戴中原(373)

附 录

- 元钞价值的变动……………〔日〕前田直典 著 姚朔民 译(377)
- 元代的铜钱……………〔日〕远藤龟松 著
博仁、刘兴泰 译 孟和博彦 校(390)
- 至正钱研究……………〔日〕谷巧二 著 周丙启 译(403)
- 元钱拓集……………王贵忱(410)
- 1919年以来部分元代货币论文目录……………416
- 元朝帝系表……………(428)
- 元时期形势图……………(429)

元代货币制度新探

乔晓金

元代的货币制度是复杂的，在我国货币史上有一些重要的创举，起承前启后的作用。由于后世种种局限和偏见，造成一些讹误和分歧，形成一些学术公案。本文试图对元代货币制度的几个问题进行一些讨论，难免臆断警说，望予批评指正。

一、元代不兑现纸币，是世界上最早的无限法偿纸本位币

元代是在宋金两朝用钞经验的基础上采用钞票的，忽必烈于中统初年即印造丝钞。以丝为单位，一千两准白银五十两，即白银一两折丝20斤。这种实物券形式的流通券，保留了草原上以物易物的痕迹，与实物挂钩，好处是易于衡量币值。缺点是来回折算，使用不很方便，故又于十月造“中统元宝交钞”，改为以铜钱为单位的纸币。规定一贯等于丝钞一两，白银半两。这种钞票共分九等，最小的单位十文，纸质也不太好。针对这一情况，世祖又造过丝织的银钞和厘钞，但未推行。后来币值下跌，于至元二十四年（1287年）颁行了“至元通行宝钞”，与中统钞并行，每一贯当“中统”钞五贯，以后各帝一直用钞。武宗至大二年（1309年）又颁行了“至大银钞”，每一两又准至元钞五贯，白银一两，黄金一钱。并一度改为钱钞并行，铸了“至大”通宝钱。仁宗即位，又废钱行钞。到顺帝至正十年（1350年）又颁行一种“新钞”，但仍以“中统元宝交钞”为名，只是背书有“至正印造元宝交钞”戳记，也就是“至正交钞”，规定每一贯又准

旧钞五贯。如是元代用钞大致可分为三个阶段，史书上记载有：

“中统四年、立平准库、通利钞法”①。

“五年设各路平准库，主平物价，使相依准，不至低昂”②。

“诸路领钞，以金银为本，本至乃钞降”③。

“纸钞稍有壅滞，出钱收钞。恐民疑惑，随路椿积元本金银分文不劾”④。

由于有以上记载，人们就认为“元代钞法比其它各朝都要严密”，“设立平准库，买卖金银、以维钞价，有钞本集中现银于国库，有强大的准备金……”⑤。是否确是这样的呢？很值得研究。

首先说钞币的发行制度。“领钞以金银为本，本至乃钞降”讲得是“诸路”向中央领钞的情况。而由中央直接发行用于军资赏赐等是否也“以金银为本，本至乃钞降”呢？肯定不会。不用说是以金银为本了，就是能做到量入为出也是很不易的，这里不妨让我们看看元代的财政开支情况。

世祖初期战争频繁，有平息阿里不哥叛乱的战争，又对违令不朝的西北诸蕃用兵。1253年出兵安南、1271年攻缅甸、占城、爪哇，至元十一、十八年两次出兵日本。每次出兵少则数万，多则十数万。即使胜利也需犒赏。至元十三年，“置宣慰使于济宁路，掌印交钞供给江南军储”，“四川平，劳赏军士钞二万一千三百三十九锭”。“赏重庆等处从征蒙古汉军钞三万九千九百五十锭”。其次是朝廷每年以巨额的金银钞币赏赐给皇室诸工贵勋，有岁赐、特赐、朝会赏赐、忽里勒台大会赏赐。安西王乞给钞万锭，敕以千锭给之。最多一次“赏钞五十万锭，银九万余两，帛六万匹”⑥所有这些支出，全是印发宝钞。至元九年（1273年）以前，中统钞的发行每年不超过10万锭。到了至元十谓年（1276年）发行额竟增至190万锭。至元十七年（1280年）三今就中建议疏通钞法，说明宝钞已经贬值。这时物重钞轻，“如书省一貫才当往日一百”⑦，交钞贬值90%。至元十九年

(1282年)忽必烈敕“中书省整治钞法”。以上事例充分说明元诸的发行制度并不完善健全，而是根据皇上需要发行的。

那么是否有充足的保证金呢？元代每次整治钞法的条画都有一个共同的内容，即改以金银做保证的兑现纸币，但总未能采纳。至元二十三年讨论更钞用钱时，吏部尚书刘宣就曾谈到：“……创造新钞，与旧钞相权，只是改换名目，无金银作本，称提军国支用，不复抑损，三数年后，亦如元宝交钞无异……”^⑧这就说明元代纸钞早已没有等量金银作保证了。“国朝初，朱张二户以通海运功，上宠之，诏赐钞印，令自行造用”^⑨。连钞版都赐给了朱清、张宣，听令自印，还谈什么金银保证呢？

平准库的任务又是什么呢？据《续文献通考》记载就是“随路之平准行用库，买卖金银，倒换昏钞”。“各路立平准行用库，贸易金银，每银一两入库，其价至元钞二贯、出库二贯五分……是民之有金银者可赴库换钞，有钞者亦可赴库换金银也。”^⑩如此则平准库只不过是兼做兑换破币的金银买卖店，仅是通过金银买卖起调节维持物价的作用。就这样一个机构也不是能够随意买到金银的，据刘宣谈在阿合马专政时，即“将诸路平准库金银尽数起赴大都……所行皆无本之钞，以至物价腾踊”^⑪。又据《元史》载，成宗把“诸路交钞库所贮金银九十三万六千九百五十两，除留一十九万二百五十两为钞母，余悉运至京师”。又据《元典章》载，当时全国平准行用库共65处，如是则每处仅储金银不足3000两，根本起不到甩卖金银、平抑物价的作用。马可波罗也曾形容过这种行用库，他说：“如果有谁想弄点金银来铸酒杯带钩……也同样可持纸币到造币厂换取金银”^⑫恐怕也就只限于酒杯带钩之类罢了。至元十九年九月曾下令对平准行用库进行理算、诏令说“……买到金银……不见起纳，倚赖权势，将买下金银倒换出库”故要求各库对“倒换金银数目造册清理，说明当时平准行用库已不起作用。真如《元典章》所说，不是窥

利之人……作弊”，就是“官典往往苟延日月开库不行例换”^⑬。所有整治钞法的条画几乎都有“设立平准库”的建议，说明就连这个调节机构也未坚持下去。正象至元二十一年世祖敕令所说“中统宝钞、岁久法隳”。当然平准行用库的办法也隳了，隳到什么程度？《元典章》有一段记载，至元十九年……今市肆行使尽系昏钞。虽有行用钞库，每日止限例换昏钞四百锭，更有不开库之日……”。连换损伤券都换不到，可见买金银更难了。直到元二十四年改行至元钞时，又规定“依中统之初，随路设官库，买卖金银、平准钞法”^⑭。这就说明元代的平准行用库徒具形式，只在元初执行了一阵子。

所以元代纸币“以金银为本”的说法，仅是一句空话，而是纯属以国家政权强迫行使的兑现纸币。这种纸币虽然以‘两’以‘文’等金属币为单位，但并无等价关系，它的价值不受金属的约束，发行额并无什么限制。“这种纸币大量的印造后便流通于大汗所属领域的各个地方，没有人敢冒生命的危险拒绝使用……”^⑮。元代纸币不予兑现，没有保证金，按照货币史的角度来讲，这正是一种进步性。因为这种不兑现的纸本位币，与现代纸币别无二致。按照马克思主义的观点：纸币的产生是人们发现流通中不断磨损的铸币，仍能完成交易媒介的职能，表明货币充当流通手段时，人们并不计较它本身有多少价值，这就引起本身完全没有价值的纸币来代替它。元代坚持使用纸币，说明已经发现了货币执行流通手段的职能时，只是起瞬间作用，完全可以用一种符号代替的秘密，所以坚持不兑现的纸本位币制度，开始甩掉了金银铜铁等铸币的缺陷，也不受兑现纸币要有保证金的约束，开始在货币符号里任意驰骋。纸币不予兑现，在金代已经有过，当时并未明文规定，只是取消了7年界份，元代则有近百年的纯纸本位币历史，有人认为：“纸币虽则开始于宋，而内容与形制的完成则是金、元间的事，以后很少变化”（贾敬颜教授未刊本《古钞图录序》），这确是深刻的见解。所以从货币史

的角度来讲，应给以元代纸币正确的估价。采用纸本位的不兑现纸币，这正是货币史上的一大进步。遗憾的是他们没有创造出一套管理发行的办法、也未总结出纸币流通的规律。而以纸币发行来解决财政开支，以“点金术”解决“称提军国支用”。总计元代三革其钞，亦未挽救其纸币失败的命运。但我们说失败的不是元代的纸币，而是元代的政治和财政制度，纸币是一种工具，在于如何运用，如果运用得法，当然可以“权物利民”，如果运用失当，就会火上加油，成为一切社会的矛盾的爆发点。元代纸币制度后来传入波斯、印度、日本，这些国家也一度采用过纸币。世界上发行纸币的尝试则迟在17世纪末叶，如美国是在1692年、法国在1716年，元代在这方面比欧洲国家要早400余年。

二、元末的权钞钱是不兑现纸币制度的补充

元代的钞票不断的贬值，进行过三次大的整治，每次整治钞法都有一番争论，每次争论都离不开“子母相权”这个问题。至元二十三年议论更钞，刘宣提出“……宋交钞比铜钱易于鬻卖，民甚便之，稍有滞碍即用现钱，尚存古人‘子母相权’之意”^①。刘的主张就是钱钞并用，“子母相权”。

“子母相权”的提法，最早见于《国语》。东周中叶（约公元前六世纪）周景王患钱轻拟铸大钱，穆公单旗反对这种做法。他说“古者天灾奖戾（临），于是乎量资币，权轻重，以振救民，民患轻，则为作重币以行之，于是乎有母权子而行，民皆得焉。若不堪重，则多作轻而行之，亦不废重，于是乎有子权母而行，小大利之。今王废轻而作重，民失其资，能无匮乎……”。当时商品交换开始发展，货币量需求增加、货币开始由实物形态进入仿形阶段，客观上要求货币有重量标准。单旗所谓的“轻重”概念有双重性，既有币值的含义，也有货币单位大小的含义。他认为发行货币是为了正确的衡量物品的价值，方便人民的生活，所以必须确定恰当的币值和货币单位的大小。患轻就是人

们感到货币单位的太小了，或是每一个货币单位所代表的价值量少了（购买力低了），这时候就应该发行大的或是价值高的。反之则应该发行小的或是价值低的。并且大小之时要有一定的比率，调节流通，这就是“子母相权”的原意。这里“权”有统驭衡量的意思，也有暂时代替的意思，母权子而行就是母代子而行，子权母而行就是子代母而行。后世把这个概念发展成为本位币和辅助币的关系。如宋代以钱为本位币是母，以纸币辅助代替流通，是子代母而行。

。元代的争论，实际是铜钱和纸币的争论。其实元代的纸本位制也是逐步的确立的。开始发行“中统钞”的时候以钱为文，虽未铸钱，但是有钱钞同行的意思。世祖二十四年发行“至元钞”时，就明文规定“至元钞一贯文当中统钞五贯文，子母相权官民通用”^⑧，这已经是明确的以纸权纸了，新钞价高，等于主币，旧钞贬值价低、等于辅币。后来至元又贬值，成宗时不得又“议更钞法”。郑介夫仍主张钱钞并用，他认为，“前宋铜钱与交会并行，以母权子而母益贵，……今国家造钞……而散之民间者甚少，民得之者甚难，无他，轻重失相权之宜也”^⑨。他甚至认为“夫铸钱乃古今不易之法”，郑的建议最终未被采纳。到了顺帝时丞相脱脱及尚书契嵩哲建议行至元新钞，明确提出“以钞一贯权铜钱千文，钞为母而钱为子”的主张^⑩。脱脱的概念很明确，就是要“以钞为母、以钱为子”。一些史家认为这种意见简直是奇谈怪论，其实这正是元代货币制度的发展。因为他肯定了依靠政权强制发行纸本位币的可能，把纸币正式当成本位币，以铜钱做为辅币，这实在是货币史上的一大进步，如果搞好财政物价，发行得到控制，是完全可行的；可是在元代末期已很难做到这一点了，于是又开始了一场争论。以祭酒吕思诚为代表认为：“钱钞用法以虚换实……若下民知之，藏其实而弃其虚恐非国之利也”^⑪。吕的主张和郑介夫同仍然是实行铜本位币，以纸代铜而行。顺帝没有采纳吕的意见，最后还是发行了新钞和至正钱，沿用纸本位

币。

元代有一种权钞钱，当时怎样使用，史无明确记载，按照“权钞”即是代钞的意思，即用钱代替钞票，这样与一般的以纸币代替金属币的作法正好相反，人们认为“这是一种特殊的币制”^②。其实这就是一种最早的金属辅币。当时不兑现纸币制度已确立，再行废止很明显是不高明的。至正钞，每贯合铜钱千文、白银一两。那么标明白银五钱的权钞钱，至多用铜二两就可顶五百铜钱和五钱白银、这实际也是减重省铜的办法。我国封建王朝已用过减重办法，如直百五铢、大布黄千，当十当百等钱，但这仅是单纯的减重办法。元代权钞钱的背后还有大额的钞票，使铜钱也符号化，就这一点来说，也是我国货币上的又一创举。在此以前元代的辅币问题一直没有解决，中统钞最小面额十文，至元钞最小面额五文，至大银钞最小面额二厘，无法解决民间柴米油盐酱醋等问题，所以“市井贸迁、难以碎贴”，形成“得钞一张扯拽不开，若买物还钞，则不肯多贴，欲尽钞买物，则多无所用”。为了解决这一问题曾一度发行过小额券“厘钞”，最小面额一文，等于一枚铜钱，甚为方便。后因成本高，易昏烂，倒换难，复命停用。就是五文十文的小额钞票也数量很少、所以茶坊、酒肆、勾栏等地，出现了纸标、竹签、木牌、油写钱数，代以找零。脱脱提出以钱权钞的办法后，元代货币制度才算完善，元代创立了纸本位制度，发展了“子母相权”论，把纸币符号移植在金属币上，行使了以纸为本位币，以金属币作辅币的制度。人们把元代货币贬值的罪名罪都加在纸币制度上，说是“钞买钞”，一些史书也说脱脱是“欲有建立，以求名于后世”^③却忽略了这种做法在货币史上的进步性。如果说脱脱在货币史上确有建立的话，其名还是应该扬于后世的。

三、元代铜钱诸问题

整个元代通货以钞为主，断续的实行过钞钱并用。见于史载

的武宋铸过至大钱和蒙文大元钱、顺帝铸过至正钱。依此看来钱元似乎甚为简单，但据实物看来还有中统、至元、大德、皇庆，延佑等年号钱，几乎每帝都有年号钱，但均未见于史载，如此看来，元钱似乎又甚为复杂。尤其是元代有世祖和顺帝两个至元年号，到底那种钱属于前至元，那种钱属于后至元，也很难分清。因为元史有卢世荣铸钱一节，人们争相把自己的至元钱说成是前至元铸品。又加元代有庙宇钱，供养钱，香殿钱，妇女头上佩带的春钱，这就使的元钱更复杂化起来。是否是史书确实漏载了呢？要了解元代铸钱的情况，至元钱是个关键，现在就让我们对世祖时的货币政策进行一些分析。

在元代以前，我国使用方孔圆钱已有千余年的历史。世祖建国以后到底要用什么？忽必烈进行过慎重的考虑。早在中统元年，监察御史多尔济巴勒就曾“请铸钱币”。为了此事，世祖曾问过太保刘秉忠。刘说：“钱用于阳，楮用于阴，……今陛下龙兴沙漠……宜用楮币。俾子孙世守之……”^②。世祖深信此言，“遂绝不用钱”。刘言纯属迷信，但也不是随便说的，而是审时度势，揣测迎合忽必烈的思想而编造的，因为蒙古人深受中亚影响，崇尚金销而不重视铜。在中统二年，世祖曾“罢金银铜铁……坑冶所役民夫……还之州县”^③，并禁止民间私自炼铜，“诸出铜之地，民间敢私炼者禁止，”因之元代的产铜量骤减。至元十三年（1276年）灭宋，为了决心用钞，于至元十四年即下令“禁江南行用钱。”至元十五、六年，虽又恢复了山东七宝山、辽阳等地铜矿，但直到至元二十年，铜冶也不过“十有一所”，从事人员亦仅2000余户，开采的方法还是“见设官员自备工本”^④每年征得铜课仅只14602280斤。而北宋初期铜冶达46处，元丰年间产铜达一千四百六十万斤^⑤，真是相差甚为悬殊。至元十七年正月曾诏“括江淮铜及铜钱铜器”^⑥。为什么叫“括”，就是强迫征收性质。把铜钱铜器征集起来，目的是为了决心用钞，紧接六月就在江浙推行钞法并废行宋钱。江南禁用铜钱，当

然江北早已不用。到至元十九年又用左丞相耿仁言“用钞易铜钱，”令市舶司“以钱易海外金珠货物”^②。可见世祖十九年以前，铜钱只能运到国外去，国内已绝不用钱。一个政府的政策总有相对的连贯性，绝不应朝令夕改；从以上年份看至元十九年以前是不会铸钱行用的。

认为世祖曾铸钱行用的唯一根据就是卢世荣建议铸至元钱与钞参行。卢世荣是否铸了钱呢？至元二十一年任卢世荣为中书右丞，卢上任后提出“理财整钞九条画。”他确实曾建言：“……钞法虚弊，为今之计莫若……括铜铸至元钱及制绌券，与钞参行，因以所织绌券上之。”^③世祖说“便益之事，当速行之。”其实卢世荣所提的办法，“初未行，中外已非议。”结果是“二月拘收天下铜钱，”三月即被御史大夫陈天祥参劾，说他“苛克殊求，为国敛怨，”^④世荣当即下狱。世祖又下令“世荣所行，当罢者罢之，当更者更之。”卢世荣的办法非单纯治钞，他的条画包括盐酒专卖、官木造船、官办牧场等种增加财政收入的办法。甚至还有平抑物价、缩减劳役、设立平准周急库等有利于人民群众的措施。可惜操之过急，触犯了权贵利益，忽必烈只好以他的头来平息统治阶级内部的矛盾。卢世荣理财治钞的悲剧就此结束了，到底是否铸了至元宝钱呢？

卢世荣的办法是以增加财政收入为主旨的，整治钞法只是辅助的办法，封建社会的财政收入主要是赋税课程，只要下令即可改变。而货币却是关系到每家每户的事，比较复杂。而历来整顿钞法都是采取另发新钞，确定新的比价，而后收兑旧币的办法。卢世荣也明确提出“括铜铸至元钱与钞参行，”他的本意就是要发行绌券，改变币值和铜钱并用，废除中统钞。但是织绌券易，铸铜钱繁，所以他只来得及向世祖呈献了绌券式样，并未来得及铸出铜钱样品。如果说已经铸钱颁行，则中统钞一定要废，即使不废也要确定新的比值，但现有资料还未找到这类记载。

另外铸钱要有机构，象资国院，泉货监等亦未闻建立，卢世荣

当政总共4个月，实际工作不过百日，铸钱仅限于计划。按照当时交通条件，边远地区也仅限于见到命令。就连参劾卢世荣的“罪状”内亦未提到铸了钱的事，《新元史》的记载更为具体，说“二十一年中书右丞卢世荣请铸铜钱，言钞法虚弊，宜括铜铸至元钱与钞参行，帝然之，已而不果。”这就是说根本没有结果。

据考证，这个时候（1282年至1284年）马可波罗正在扬州，马的记载是“这个城市人民崇拜偶像，用纸币，臣服大可汗。”^②他也同样没提到用钱的事。

卢世荣于九月问斩后，世祖的钞法虚弊问题仍没有解决，到至元二十三年又讨论“更钞用钱”的问题，吏部尚书刘宣有一段议论“……国朝废钱已久，一旦行之，功费不资，非为远计……”，这也说明元代早已不铸钱了，刘还说“大抵利民权物，其要自不妄用，若欲济邱壑之用，非为铸造敷衍，亦不久自弊矣”^③。这次议论似有铸钱可能，但因“桑哥谋立……钱议遂罢”^④，最后还是于至元二十四年发行了新钞“至元通行宝钞”，确定了新的比值“至元钞一贯文准中统钞五贯文”。世祖的钞法虚弊问题就此缓和了，也就没有必要再铸钱了。这一点还可以在顺帝推行钱钞并用的诏书里证明，“……惟我世祖皇帝，建元之初，颁行中统宝钞，以钱为文。虽鼓铸之规未遑，而钱币兼行之意已具。厥后印造至元宝钞以一当五……名曰子母相权，钱实未用……”^⑤。这里交待的已很清楚，顺帝距世祖不过六七十年，想不至对其祖宗成法搞错。《元史》的作者宋濂亦说“元之交钞（中统）宝钞（至元）虽皆以钱为文而钱则弗之铸也”。通过分析则世祖一代共35年，根本没有正式铸钱行用。元代除了武宗铸至大钱史有明载外，其它各朝均未记载铸钱的事。但元代不论那朝都有年号钱传世，几乎各帝一无所缺，所以有人认为是史书遗载的原故，其实漏掉一帝一朝是可能的，如果完全漏掉则是不可能的。那么怎样解释这种现象呢？《新元史·食货》有这样一段