

历史上的




次

货币战争

CURRENCY WARS

历史上的十次货币战争

郑华伟 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

历史上的十次货币战争/郑华伟著. —上海:上海财经大学出版社,
2011.5

ISBN 978-7-5642-0991-9/F·0991

I. ①历… II. ①郑… III. ①货币-经济史-世界 IV. ①F821.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 025506 号

- 责任编辑 张 健
- 封面设计 张克瑶

LISHISHANG DE SHICI HUOBI ZHANZHENG

历史上的十次货币战争

郑华伟 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 11.75 印张 203 千字

印数:0 001—4 000 定价:26.00 元

序 言

写这本书有点偶然，因为一开始并没有准备写这本书的打算。2009年3月31日，应复旦大学理财协会之邀到复旦做了一个理财讲座，讲座的题目就是《历史上的十次货币战争》。没想到的是，第二天接到上海财大出版社张健老师的电话，他说觉得这个讲座很好，有没有兴趣把这次的讲座写成一本书。虽然之前我经常在各种论坛，特别是复旦大学的校园BBS日月光华上写点文章，也曾经给一些财经类报纸和杂志写些稿子，但毕竟都是比较小篇幅的内容，而且文风一向比较随意，我戏称其为网络体。写书毕竟比较正式，需要耗费大量的时间精力，而我刚好是一个比较缺时间的人。

不过，当时《货币战争》一书十分热销，书中对于黄金的描述过于煽情，许多人就是看了这本书开始投资黄金的。我个人不反对投资黄金，但《货币战争》一书把黄金捧到了天上去，其关于黄金的观点在社会上造成了巨大的影响，我很担心这种影响带来的负面效应——许多对黄金并不熟悉的投资者仅仅因为这些关于金本位的鼓吹就在市场高位盲目追高黄金——这对大众投资人是十分有害的。不仅如此，《货币战争》一书甚至旗帜鲜明地鼓吹复辟金本位，这更加有害。笔者认为，《货币战争》一书在国人中普及了金融战争、货币战争的概念，让国人对可能遭受的货币战争充分警惕，这是其历史功绩所在。但令人遗憾的是，《货币战争》一书最后所开的药方却是一剂毒药。在现代社会，无论哪个国家服下他所开的药方——复辟金本位，恐怕都会一命呜呼。尽管笔者不在庙堂之高，只是一个微不足道的普通人，但也不忍见《货币战争》一书挟专业知识之优势，忽悠民众高位接盘黄金，更不愿见舆论被这本书利用成为攻击央行既定正确货币政策的工具，所以我十分愿意把自己关于货币战争相关的知识与观念与大众共享，这就是我愿意写这本书的初衷。

正儿八经地写书毕竟和网络上的随笔有很大的区别，于是我开始泡图书馆查阅文献资料，以确保尽可能地向读者呈现历史事实，并在历史的陈年轶事中追寻货币战争及其内在真相。一开始的约定计划是在2009



年11月底完稿,但这个过程并不顺利。一来在写作期间,全球货币格局又发生了重大变化,本书也增加了相应的内容以飨读者,例如人民币国际化和欧洲主权货币危机等。二来我并不是专职的写作之人,还有自己的本职工作要做,恰巧去年公司的业务又出现了较大的增长,工作十分繁忙,晚上和休息日也经常加班,于是只能写写停停,交稿日期也是一推再推。至正式完稿,已到了2011年春季,比最初的约定整整晚了一年还要多几个月。许多朋友也不断来催问我新书的事情,我只好心存愧疚。

尽管所写的内容本身比较专业,但我始终认为金融知识不应该是少数人的专利,社会大众有了解它、掌握它的权利。所以我尽可能地把那些专业词汇从本书中摒除,试图用最通俗的语言、最生活化的表达方式把大众过去所不知道、或者难以知道的但又真正有价值,而且的确与大众息息相关的东西呈现出来。为了做到这一点,在书稿初成之后,特别邀请我的朋友刘蓓蓓帮助我进行了相关测试,在此特别感谢!

囿于作者知识、经验、精力各方面的限制,全书难免挂一漏万,甚至有错误的地方,欢迎广大读者提出批评!

目 录

序言	1
第 1 章 第一次货币战争	
——为什么说欧洲崛起于中国古代纸币的崩溃?	1
1. 为什么世界上最早的纸币只能在中国产生?	1
2. 哥伦布和麦哲伦为什么起航?	2
3. 海上丝绸之路:为中国带来多少白银?	6
4. 为什么说一代名相张居亲手摧毁了中国古代的纸币制度?	7
5. 为什么说银本位是古代中国由盛转衰的根本原因?	10
第 2 章 第二次货币战争	
——欧洲争霸中黄金的力量	13
1. “英镑”原来叫“英磅”?	13
2. 复本位制下的币值紊乱	14
3. 一次意义重大的货币重铸失败	15
4. 牛顿奠定金本位制?	17
5. 金银套购,英国成为金融霸主	20
6. 劣币与良币,谁驱逐谁?	21
7. 欧洲争霸,战争背后是什么?	22
第 3 章 第三次货币战争	
——成为日不落帝国的秘密是什么?	25
1. 什么是货币局制度?	25
2. 英镑,和米字旗一同升起	26
3. 世界货币的特权是什么?	28



第4章 第四次货币战争

- 挟天子以令诸侯,美元取代英镑…………… 31
- 1. 两次世界大战,美国“吃进”多少黄金? …… 31
- 2. 美元战胜英镑,希特勒帮了大忙? …… 32
- 3. 亨利·怀特是怎样把美元变成“美金”的? …… 37

第5章 第五次货币战争

- 美国为什么执意废除金本位? …… 41
- 1. 最早提出“特里芬难题”的原来不是特里芬? …… 41
- 2. 给金本位打补丁…………… 42
- 3. 补无可补,无须再补…………… 44
- 4. 和尚打伞,无法无天…………… 45
- 5. 美联储纽约分行的地下密室…………… 46

第6章 第六次货币战争

- 拉美债务危机…………… 47
- 1. 四百年屈辱史和民族工业强国梦…………… 47
- 2. 22位诺贝尔奖得主,芝加哥学派是怎样炼成的? …… 49
- 3. 毒品? 还是灵丹妙药? …… 51
- 4. 夺命金融索…………… 52
- 5. 城下之盟…………… 53
- 6. 被同一块石头绊倒两次…………… 54

第7章 第七次货币战争

- 洗劫日本…………… 56
- 1. 什么是财富? …… 56
- 2. 真正的大国是怎样玩财富游戏的? …… 57
- 3. 为什么美国会盯上日本? …… 58
- 4. 广场协议…………… 60
- 5. 广场协议后美国吃了什么哑巴亏? …… 61
- 6. 欲使人灭亡,必先使其疯狂…………… 63
- 7. 美国是怎样远程启爆日本股市的? …… 66
- 8. 房地产泡沫是怎样捅破的? …… 69
- 9. 金融战败比原子弹轰炸还惨? …… 69

10. 失去 10 年? 还是 20 年?	70
-----------------------------	----

第 8 章 第八次货币战争

——欧洲货币危机	72
1. 欧洲为什么想统一?	72
2. 欧元是怎样诞生的?	74
3. 第一颗地雷——联合浮动汇率制	76
4. 第二颗地雷——两德合并	78
5. 猎杀,总是从弱者开始	79
6. 英格兰银行永远不会原谅谁?	80
7. 法郎保卫战	82
8. 索罗斯的惨败与掠食者的胜利大逃亡	84
9. 危机之后	85

第 9 章 第九次货币战争

——亚洲金融风暴	87
1. 为什么失去头雁的雁队很危险?	87
2. 东南亚国家的“毒瘾”——外资依赖综合症	88
3. 奋起抵抗,三国壮烈牺牲	89
4. 望风而降,新台币苟全性命	94
5. 为什么对冲基金在香港会惨败?	95
6. 代价有多大? 启示有多深?	101
7. 谁是幕后推手?	103

第 10 章 第十次货币战争

——席卷全球的金融海啸	107
1. 华尔街在次贷危机中扮演了怎样的角色?	107
2. 为什么说美国总统和美联储主席是金融危机的“播种者”?	111
3. 为什么美国的次贷危机会演化成席卷全球的金融海啸?	116
4. 为什么美国政府拯救两房和 AIG 却任由雷曼倒下?	119
5. 为什么金融危机最严重的时候美元竟然屡创新高?	124
6. 中国在金融海啸中是赚了还是赔了?	126



第 11 章 人民币国际化之路,路在何方?	128
1. 全球货币霸权争夺战,三国联手?	128
2. 俄美之战——争夺石油定价权	129
3. 欧美之战——地中海联盟与欧洲债务危机	131
4. 中美之战——整合东南亚、破局东北亚、剑指中亚和西亚	137
第 12 章 黄金还会涨吗?	148
1. 一路狂飚的金价	148
2. 通货膨胀,应该投资黄金吗?	149
3. 为什么历史上欧洲选择了金本位,而中国却选择了银本位?	152
4. 为什么说金本位复辟的可能性约等于零?	153
5. 中国央行增加黄金储备花了多少钱?	155
6. 六年时间秘密增加黄金,中国央行所图为何?	160
7. 黄金还会涨吗?	161
附录一:金融海啸大事记	163
附录二:人民币扩张大事记	173
参考文献	177



第 1 章 第一次货币战争

——为什么说欧洲崛起于中国古代纸币的崩溃



本章导读



- 为什么世界上最早的纸币只能在中国产生？
- 哥伦布和麦哲伦为什么起航？
- 海上丝绸之路：为中国带来多少白银？
- 为什么说一代名相张居正亲手摧毁了中国古代的纸币制度？
- 为什么说银本位是古代中国由盛转衰的根本原因？

1. 为什么世界上最早的纸币只能在中国产生？

众所周知，早在北宋时期中国就出现了世界上最早的货币——交子。1023年，朝廷在益州设“交子务”，并于第二年正式发行官交子，以取代私交子。并以盐钞为准备金，当时就已经基本具备了现代纸币调控技术。

经过宋、金时期的实践之后，元朝纸币发展得相当成熟。至元24年（公元1287年），元世祖接受杭州人叶李的建议，颁布《至元宝钞通行条画》，发行不兑换纸币，其要求是在民间可以保有金银，并可以向平准库买卖，但禁止私人交易，纸币成为中国的主要通货。马可·波罗在他的游记中这样写道：“大汗令这种纸币普遍流通于他所有的各王国、各省、各地，以及他权力所及的地方。无论何人，虽然自己以为怎样权要，都不敢冒死



拒绝使用。事实上，他们都乐于用它，因为一个人不论到达大汗领域内的什么地方，他都发现纸币通用，可以拿来做货物买卖的媒介，有如纯金的货币那样。”“以区区一小块纸片，竟可以买到各种各样的商品。”（注：《马可·波罗游记》，第115页）马可波罗对纸币的描述，可以看出他对大汗王国通行纸币赞赏有加，也证实了元朝纸币在当时信誉昭著。

明承元制，明朝发行的纸币名称为“大明通行宝钞”，但是到了明朝中叶，纸币逐渐退出了流通，白银取而代之。

有人提出了疑问，为什么世界上最早的纸币诞生于中国，而不是其他国家。事实上，纸币最先诞生于中国，绝非偶然，有其内在的必然性。笔者以为，纸币的出现与流通有三大必要条件。

一是经济发达、商贸繁荣。我们知道，人们保有与使用货币是为了满足交易与储藏等需要，那么，越发达的经济体，所需要的货币量越大。金属货币固然有币值稳定等优点，但毕竟比较沉重，不适于大规模与长距离携带、运输。而纸币相对轻便、安全，在大规模的经济活动中优势十分明显。当时的中国经济发达、商贸繁荣，对于货币有巨大的需求，而同时期的欧洲正处于黑暗的中世纪，经济水平十分低下。

二是造纸与印刷技术。纸币的出现还需要有材料和制作工艺上的要求，同列中国四大发明的造纸术与印刷术为纸币的出现提供了可能。

三是大一统且强有力的国家政权。纸币本身并不具备价值，要在全社会的范围内得到广泛流通，必须依靠强有力的中央政府法令来保证。中国自秦始皇起就建立起了大一统的帝国，中央政府的法令为纸币在全国范围内流通提供了法律保证。而欧洲当时尚未建立起现代意义上的国家，到处是“封建”的城邦，缺少一个可以号令全社会的中央政府，也不具备出现纸币的可能性。

因此，中国在一千年前就能孕育出纸币，而欧洲却不得不继续使用沉重的贵金属货币，这是历史的必然。从现代社会的观点来看，纸币之于贵金属货币的优点是非常明显的，也为世界各国所普遍采用。但非常遗憾的是，古代中国在货币制度上的优势不仅未能保持，反而随着地理大发现带来的国际贸易而丧失殆尽。

2. 哥伦布和麦哲伦为什么起航？

国际贸易古已有之，15世纪末以前，从西方通往东方的商路主要有三条。一条是陆路，即著名的“丝绸之路”，从君士坦丁堡登陆，经小亚细

亚、黑海和里海南岸至中亚,再翻越帕米尔高原到中国。另外两条是海路:一条从叙利亚和地中海东岸,经两河流域到波斯湾;另一条从埃及经红海至波斯湾,再换船到印度和中国。

但是,古代东西方的贸易几乎是单向的。欧洲文艺复兴之前,西方科技比较落后,生产的产品相对比较粗糙,无法销往中国;而中国生产的丝绸、瓷器、香料、茶叶在欧洲却十分畅销,于是在中国产品源源不断运往欧洲的同时,欧洲大量的货币(主要是白银和黄金)也就流入了中国。用今天的眼光看,那就是中国对西方的整体巨额贸易顺差。与今天不同的是,当时西方没有纸币,中国只接受贵金属货币白银和黄金。欧洲产金不多,白银主要产于德国。从15世纪后半叶起,德国产银量不断增加,但仍然不能满足需要。货币短缺迫使欧洲人不得不四处寻找黄金与白银。

著名旅行家马可·波罗在游历中国回到威尼斯之后,1299年发表了《马可·波罗游记》(由马可·波罗口述,比萨人鲁思梯谦整理成书)。书中描写北京的宫墙、房壁和天花板涂满了黄金和白银,而日本的黄金则多到用来盖房,并且声言绝对确实可信。马可·波罗并没有到过日本,他是根据传闻写的关于日本的几章。根据他的记述,日本位于距中国海岸2400公里的海上,国内有取之不尽的黄金。国王用黄金盖成了宫殿,在宫中用4厘米厚的金砖铺起了道路以及房间的地板,甚至用金子做窗户框;并且在那里还到处都能采集到玫瑰色的珍珠,人们要把一颗珍珠放在土葬时死人的嘴里。这本书在欧洲广泛流传,使西欧人垂涎三尺,决心远渡重洋,到富庶的东方去寻找黄金。意大利的哥伦布,葡萄牙的瓦斯科·达·伽马、尼迪克特,英国的卡勃特、安东尼·詹金森和约翰逊、马丁·弗罗比歇等众多的航海家、旅行家、探险家读了《马可·波罗游记》以后,纷纷东来,寻访中国。哥伦布曾在一封信中说自己日夜祈求从上帝那里得到产金的土地,在信中他写道:“黄金是一切商品中最宝贵的,黄金是财富,谁占有黄金,谁就能获得他在世上所需要的一切,同时也就取得了把灵魂从炼狱中拯救出来并使灵魂重享天堂之乐的手段。”

恩格斯说:“葡萄牙人在非洲海岸、印度和整个远东寻找的是黄金;黄金一词是驱使西班牙人横渡大西洋到美洲去的咒语;黄金是白人刚踏上一个新发现的海岸时所要的第一件东西。”

正是出于对黄金和白银的渴望,西班牙和葡萄牙积极支持航海事业和开辟直通印度和中国的新航路。葡萄牙的航海家们在恩里克王子的支持下,向南航行,绕过非洲最南端的好望角到达印度和中国,并且他们垄断了这条航路。面对葡萄牙的垄断,西班牙不得不寻找其他通往东方的



航路,在这方面首建功勋的是哥伦布。

哥伦布不仅读过《马可·波罗游记》,而且十分崇拜马可·波罗,非常向往印度和中国。当时,地圆说已经很盛行,哥伦布也深信不疑,他认为从欧洲向西航行可以到达东方的印度和中国。

1492年4月17日,哥伦布与西班牙国王签订著名的“圣大菲协定”。协定规定:西班牙国王是一切新发现土地的宗主和统治者,任命哥伦布为上述地方的总督、钦差大臣和海军司令,有权获得当地总收入的1/10。“圣大菲协定”的签订使哥伦布的西航计划有了实现的可能。

1492年8月3日,哥伦布受西班牙国王派遣,带着给印度君主和中国皇帝的国书,率领87名水手,分乘圣玛丽亚号(130吨)、平塔号(90吨)、尼尼亚号(60吨)3只船,从巴罗斯港出发。为避开逆流和风暴,船队先向西南方向航行,9月初抵达加那利群岛之戈梅腊岛。9月8日,又从戈梅腊岛出发,先向西后向西南航行,进入茫茫的大西洋。经七十昼夜的艰苦航行,10月12日凌晨终于发现了陆地,哥伦布当即以西班牙国王的名义将其占领,命名为“圣萨尔瓦多”(意为“救世主”)。他认为,他所到的地方就是印度,把当地土著居民称为“印第安人”,即印度人,并向他们查询黄金的产地。

1493年3月15日,哥伦布回到西班牙,受到隆重欢迎。5月底,西班牙国王颁布命令,任命哥伦布为新发现地方的海军司令、钦差大臣和总督,正式颁发授衔证书。

后来,一个叫做亚美利哥的意大利学者,经过更多的考察,才知道哥伦布到达的这些地方不是印度,而是一个原来不为人知的新的大陆。哥伦布发现了新大陆。1507年,德国学者瓦尔茨·米勒按照亚美利哥的说法,称新大陆为“亚美利加”洲。哥伦布一直到死都认为他到达的是印度,而不是一个他所不知道的美洲大陆。

此后哥伦布又三次重复他的向西航行,又登上了美洲的许多海岸,建立起殖民地,大肆掠夺当地的黄金和白银。

地圆说在哥伦布时已经风靡,但一直无法证实。尽管哥伦布坚信地圆说并多次尝试,但他始终未能穿越美洲,在这方面作出历史性贡献的是葡萄牙人麦哲伦。

1511年麦哲伦跟随新任印度总督阿尔布克尔克(Monsode Albuquerque)参加攻占马六甲。他在东南亚参与殖民战争时了解到,香料群岛东面还是一片大海。麦哲伦坚信地球是圆的,他猜测这片大海就是地圆说中的“南海”,而“南海”以东就是哥伦布发现的美洲。于是,他便有了

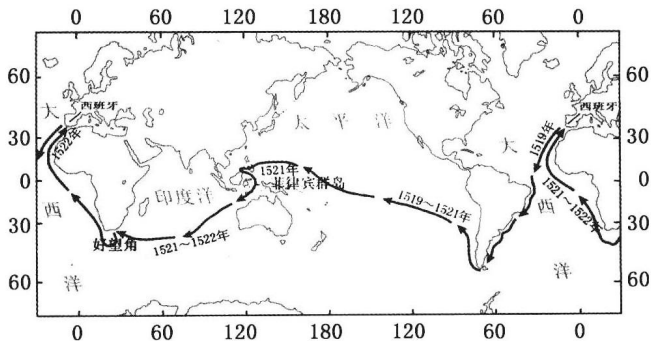
做一次环球航行的打算。

1519年9月20日,麦哲伦率领五条船和270名水手的船队从西班牙塞维利亚城的港口出发。船队在大西洋中航行了70天,11月29日到达巴西海岸,但寻找通过美洲大陆的海峡却非常困难。直到次年8月底,在南纬 52° 的地方,才找到通往“南海”的海峡。经过20多天艰苦迂回的航行,终于到达海峡的西口,进入浩瀚无际的“南海”。为了纪念麦哲伦,这条海峡被命名为“麦哲伦海峡”。

“南海”这片水域是如此的辽阔,以至于麦哲伦足足航行了100多天才得以穿越。令人惊奇的是,在这100多天里,这片海域一直风平浪静,麦哲伦的船队得以太平无事,因此他将“南海”命名为“太平洋”。

1521年,麦哲伦来到菲律宾群岛。此时,麦哲伦和他的同伴们终于首次完成横渡太平洋的壮举,证实了美洲与亚洲之间存在着一片辽阔的水域。一天,麦哲伦船队在棉兰老岛北面的小岛停泊下来,当地土著人的一只小船向“特立尼达”号驶来,麦哲伦的一个奴仆恩里克用马来西亚语向小船的桨手们喊话,他们立刻听懂了恩里克的意思。恩里克生在苏门答腊岛,是12年前麦哲伦从马六甲带到欧洲去的。两个小时后,驶来了两只大船,船上坐满了人,当地的首领也来了。恩里克与他们自由地交谈。这时,麦哲伦才恍然大悟,现在又来到了说马来语的人们中间,离“香料群岛”已经不远了,他们快要完成人类历史上首次环球航行了。而麦哲伦的这位奴仆就成了世界上第一个环绕地球一周的人。

由于麦哲伦在当地推行殖民主义,参与当地土著的内讧,在战斗中被乱刀砍死。麦哲伦死后,他的同伴们继续航行。1522年5月20日“维多利亚”号船绕过非洲南端的好望角;9月6日,“维多利亚”号返抵西班牙,



麦哲伦环球航行示意图



终于完成了历史上首次环球航行。

尽管麦哲伦本人并未能完成全球航行,但正是由于他的贡献,第一次实证了地圆说,并开辟了从欧洲通往东方的新航线。这条新航线在随后的贸易中对东西方的经济发展特别是货币变革带来了极其深远的影响。

3. 海上丝绸之路:为中国带来多少白银?

因为恩里克王子与多位航海家的贡献,葡萄牙人绕过非洲的好望角,横跨印度洋,穿过马六甲海峡,来到大明帝国的东南沿海;而西班牙人则由于哥伦布与麦哲伦的贡献,横渡大西洋,穿越南美洲进入太平洋,到达菲律宾群岛及大明帝国的沿海。相对于陆上的丝绸之路,这就形成了“海上丝绸之路”。

海上丝绸之路有多条航线,其中导致巨额白银流入中国的主要是三条航线。

第一条航线是:广州—澳门—果阿—里斯本(葡萄牙)

这是16世纪中叶通往欧洲的最长航线,全程为11 890海里。从广州经澳门出口到印度果阿和欧洲的商品有生丝、各种颜色的细丝、绸缎、瓷器、砂糖、中药等,其中以生丝为最大宗。由里斯本经澳门输入广州的商品有胡椒、苏木、象牙、檀香和白银,其中以白银为最大宗,仅1585~1591年,经澳门运入广州的白银就有20万两。

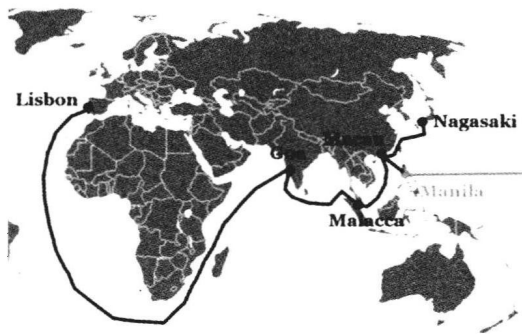
第二条航线是:广州—澳门—长崎

这是葡萄牙人进入澳门后开辟的东方航线。葡萄牙人到广州购买中国的生丝、绸缎、砂糖、铅、棉线、中药等商品运往长崎,其中以生丝为最大宗。据统计,1578~1638年,运往长崎的生丝共11 540担,丝织物21 000多担。从长崎经澳门运入广州的商品主要是白银,据统计,1585~1640年,从长崎经澳门输入广州购买中国商品的白银达到1 489.9万两。

第三条航线是:福建—澳门—马尼拉—美洲

这是西班牙入侵菲律宾后开辟的新航线,把明朝商品从福建月港经澳门至马尼拉中转,运往美洲的墨西哥、秘鲁、巴拿马、智利,甚至转运到欧洲。这条航线东起墨西哥西岸的阿卡普尔科,西至菲律宾的马尼拉,运往美洲的中国商品有生丝、丝织品、瓷器、棉布、中药等数十种,其中以生丝、丝织品为大宗。从美洲经马尼拉运回澳门入广州的商品有白银、苏木、蜂蜡、墨西哥洋红等,其中以白银最多。运输这些货物的都是载重在300吨左右的大帆船,是当时世界上最先进的船只。从1565~1815年,

时间跨度长达 250 年,史称为马尼拉大帆船贸易。据统计,大帆船贸易中流入中国的白银高达 4.4 亿两。



海上丝绸之路

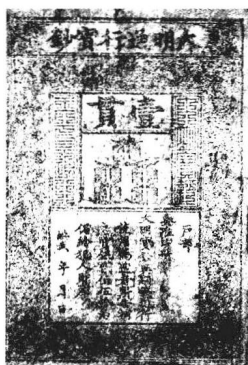
从上图中我们可以看出,海上丝绸之路的贸易是以中国的丝绸与西方的白银为主的,被学界称为“丝银对流”。在这个过程中,中国出口了大量的丝绸等商品,而巨量白银则涌入中国。

根据贡德·弗兰克(Andrew Gunder Frank)在《白银资本——重视经济全球化中的东方》一书中提供的1500~1800年间世界白银生产、出口和进口的图表,可以估算出在这300年间,流入中国的白银高达5.1万~7.3万吨。

4. 为什么统一代名相张居正亲手摧毁了中国古代的纸币制度?

朱元璋早在建立明朝以前,就开始发行铜钱,曾设宝源局和货泉局,铸行“大中通宝”铜钱。洪武建元后,又颁行“洪武通宝”铜钱。但是,明初铜源十分紧张,朝廷在民间搜刮铜器,仍不敷使用,而商人们仍习惯于元朝的纸币,认为铜钱有诸多不便,于是朱元璋决定发行纸币。

洪武七年(1374年),明朝设立宝钞提举司;次年三月,立钞法,发行“大明通行宝钞”。大明通行宝钞大体沿袭元钞的形制,分为六等,即一贯、五百文、四百文、三百文、二百文、一百文。每钞一贯,折钱一千文、银一两,宝钞四贯合黄金一两。因此,在明朝初期实际上是“钱钞兼行”,即铜钱与纸币同时流通,民间禁用金银。



世界上幅面最大的纸币——大明通行宝钞壹贯

根据《明史·食货志》记载，大明宝钞这种纸币是以桑皮纸为原料，长方形，高 34 厘米，宽 22 厘米，相当于 7 张 100 元的人民币拼在一起，是世界上迄今为止钞票幅面最大的纸币。明钞呈淡青色，外圈是龙纹花栏，横着题写在门面位置的是：“大明通行宝钞”，它的里面上部两旁为八个篆文：“大明宝钞，天下通行”，中间绘着成贯的铜钱，十串为一贯。如果是五百文的就画着五串，其余的如果是在这个面额的下边，则依次减少。宝钞的下部写道：“中书省（后改为‘户部’）奏准印造大明宝钞，与铜钱通行使用，伪造者斩，告捕者赏钱二百五十两，仍给犯人财产。”

尽管大明通行宝钞的发行与流通使用得到朝廷的法律保障，但由于朝廷滥发纸币，引发了严重的通货膨胀，最终不得不退出流通。在明钞刚开始流通的 20 年内还比较稳定，然而，后来为了缓解财政危机不得不滥发纸币。在 1385 年明朝的各钞局就印发了 2 700 万~3 400 万贯的新钞；到了 1390 年，印钞的数量就达到了 7 500 贯，增长了 120.6%~177.8%，之后还愈演愈烈。

疯狂增长的纸钞，使得纸币兑铜钱和白银大幅贬值。明初时一贯宝钞折 1 000 文铜钱，或一两白银。随着纸钞的大量印发，到了洪武二十六年前后，一些地方的宝钞开始贬值。特别是南方两浙、江西、闽、广一带，民间重钱轻钞，钞一贯，只能换铜钱 160 文，若按铜钱购买力不变计，用纸币计算的物价已经上涨了六倍。民间开始私用金银交易。政府虽然一再重申不准使用金银交易的禁令，但宝钞仍在继续贬值。至成化年间（1465~1487 年），明钞一贯只值铜钱一文，通胀达到 1 000 倍以上。明初时，银一两合钞一贯，15 世纪初合八十贯，15 世纪中超过一千贯。